

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds

Relazione annuale | 31 dicembre 2025

Società di Investimento
a Capitale Variabile
costituita ai sensi delle leggi
vigenti nel Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg; B-29.192

Indice

1	Informazioni per gli azionisti	115	US Advantage Fund†
2	Relazione degli Amministratori	118	US Core Equity Fund
PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI			
Fondi azionari			
7	American Resilience Fund	121	US Growth Fund†
10	Asia Equity Fund*	124	US Insight Fund
12	Asia Opportunity Fund†	127	US Permanence Fund
14	Calvert Climate Aligned Fund**	131	US Value Fund
18	Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund***	134	Vitality Fund
22	Calvert Global Equity Fund	Fondi obbligazionari	
24	Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	136	Calvert Global Green Bond Fund*****
27	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	144	Calvert Global High Yield Bond Fund
31	Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	151	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund
34	Calvert Sustainable US Equity Select Fund	158	Emerging Markets Corporate Debt Fund
39	Calvert US Equity Fund	169	Emerging Markets Debt Fund†
41	China A-shares Fund	180	Emerging Markets Debt Opportunities Fund
44	Developing Opportunity Fund	195	Emerging Markets Local Income Fund
47	Emerging Leaders Equity Fund	211	Euro Bond Fund
50	Europe Opportunity Fund	218	Euro Corporate Bond Fund
52	Global Brands Equity Income Fund	230	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund
55	Global Brands Fund†	242	Euro Strategic Bond Fund
58	Global Brands Horizon 2029 Fund	256	European Fixed Income Opportunities Fund
60	Global Core Equity Fund	268	European High Yield Bond Fund
63	Global Endurance Fund	273	Floating Rate ABS Fund
65	Global Insight Fund	277	Global Asset Backed Securities Focused Fund
68	Global Opportunity Fund†	282	Global Asset Backed Securities Fund
71	Global Permanence Fund	302	Global Bond Fund†
74	Global Quality Fund	317	Global Convertible Bond Fund†
77	Global Quality Select Fund*****	322	Global Credit Fund
80	Global Stars Fund	330	Global Fixed Income Opportunities Fund
82	Indian Equity Fund	345	Global High Yield Bond Fund
84	International Resilience Fund	355	Short Maturity Euro Bond Fund
86	Japanese Equity Fund	364	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund
89	Japanese Small-Mid Cap Equity Fund	369	US Dollar Corporate Bond Fund
92	MENA Equity Fund	377	US Dollar Short Duration Bond Fund
94	NextGen Emerging Markets Fund†	384	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund
97	Parametric Global Defensive Equity Fund	390	US High Yield Bond Fund
100	QuantActive Global Infrastructure Fund†	399	US High Yield Middle Market Bond Fund
103	QuantActive Global Property Fund	Fondi bilanciati	
106	Saudi Equity Fund	406	Global Balanced Defensive Fund
108	Sustainable Emerging Markets Equity Fund†	420	Global Balanced Fund
111	Tailwinds Fund	437	Global Balanced Income Fund
		454	Global Balanced Risk Control Fund of Funds

* Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

** Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

*** Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

**** Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

***** Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

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

Indice (seguito)

Fondi con investimenti alternativi

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

PROSPETTI E NOTE

- 483** Stato patrimoniale
- 500** Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto
- 517** Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto
- 539** Note integrative

ALTRE INFORMAZIONI

- 561** Relazione della Società di revisione indipendente
- 563** Amministratori e fornitori di servizi
- 565** Agenti di pagamento e informazioni
- 566** Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione)
- 574** Allegato 2: Tasso di rotazione del portafoglio (non sottoposto a revisione)
- 575** Allegato 3: Subconsulenti (non sottoposto a revisione)
- 577** Allegato 4: Classi di azioni coperte (non sottoposto a revisione)
- 579** Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione)
- 587** Allegato 6: Misurazione del rischio ed esposizione globale (non sottoposto a revisione)
- 589** Allegato 7: Politica per le remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione)
- 593** Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione)
- 600** Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non sottoposto a revisione)

Informazioni per gli azionisti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

REYL & CIE S.A., 4, rue du Rhone, 1204 Ginevra, sito internet: www.reyl.com, è il rappresentante in Svizzera e Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginevra, è l'agente di pagamento in Svizzera. Il Prospetto informativo, il più recente Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, lo Statuto e le relazioni annuali e semestrali della Società possono essere richiesti a titolo gratuito al rappresentante in Svizzera.

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

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

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

Relazione degli Amministratori

Attività durante l'esercizio

Il patrimonio gestito dalla gamma Morgan Stanley Investment Funds nel 2025 ha complessivamente registrato un incremento di USD 4,68 miliardi (5,9%), salendo da USD 79,95 miliardi al 31 dicembre 2024 a USD 84,63 miliardi al 31 dicembre 2025.

Panoramica dei fondi Morgan Stanley Investment Funds

Nel corso del 2025, sono state apportate una serie di modifiche importanti a Morgan Stanley Investment Funds, tra cui:

- Nei dodici mesi fino al 31 dicembre 2025 sono stati lanciati quattro Fondi:
 - Morgan Stanley Investment Funds – MENA Equity Fund ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Horizon 2029 Fund ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small-Mid Cap Equity Fund ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Stars Fund ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.
- Nei dodici mesi fino al 31 dicembre 2025 sono stati chiusi tre Fondi:
 - Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small Cap Equity Fund è stato chiuso in data 19 marzo 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Sustainable Fund è stato chiuso in data 26 marzo 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund è stato chiuso in data 30 ottobre 2025.
- Nei dodici mesi chiusi al 31 dicembre 2025 è stata effettuata la fusione di un Fondo:
 - Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund in data 16 maggio 2025.
- Nei dodici mesi chiusi al 31 dicembre 2025 è stata cambiata la denominazione di cinque Fondi:
 - Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Asia Equity Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Asia Equity Fund in data 28 aprile 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Climate Aligned Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Climate Aligned Fund in data 28 aprile 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund in data 28 aprile 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Global Sustain Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Global Quality Select Fund in data 28 aprile 2025.
 - Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Global Green Bond Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Global Green Bond Fund in data 28 aprile 2025.

Relazione degli Amministratori (seguito)

Amministratori

CARINE FEIPEL

Amministratore non esecutivo indipendente

Carine Feipel è Amministratrice non esecutiva e Presidente della Società.

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

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

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

DIANE HOSIE

Amministratore non esecutivo

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

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

SUSANNE VAN DOOTINGH

Amministratore non esecutivo indipendente

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

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

ZOË PARISH

Amministratore esecutivo

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

Relazione degli Amministratori (seguito)

ARTHUR LEV

Amministratore non esecutivo

Arthur Lev è un amministratore non esecutivo della Società. Arthur Lev è stato presidente di Morgan Stanley Investment Management (MSIM), dove ha trascorso quasi venti anni occupandosi dell'attività, del rischio e ricoprendo ruoli legali, tra cui la gestione delle attività Long Only e Alternatives. Ha anche collaborato per quattro anni con FrontPoint Partners, una società di hedge fund acquisita da Morgan Stanley. Attualmente è un amministratore indipendente di North Haven Private Assets Fund, Russell Investments, e Techstars. Precedentemente, era stato un amministratore indipendente di Next Capital Group, una società di consulenza digitale e tecnologia finanziaria (acquisita da Goldman Sachs). Ha conseguito lauree alla University of Southern California (AB, 1983) e alla Harvard Law School (JD, 1986).

Struttura della Società

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

Distribuzione dei Fondi

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

Ruolo e responsabilità del Consiglio

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

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

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

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

Valutazione del Consiglio

Il Consiglio esegue una valutazione periodica della propria performance.

Composizione del Consiglio

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

Relazione degli Amministratori (seguito)

Tabella riassuntiva della composizione del Consiglio

Amministratore	Residenza	Esecutivo	Non esecutivo	Non esecutivo indipendente	Servizio nel Consiglio
Carine Feipel	Lussemburgo			X	10 anni
Susanne van Doottingh	Belgio			X	7,25 anni
Diane Hosie	Regno Unito		X		7,25 anni
Zoë Parish	Regno Unito	X			5,75 anni
Arthur Lev	Stati Uniti d'America		X		4,75 anni

Riunioni consiliari

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

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

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

La seguente tabella riporta la partecipazione degli Amministratori alle riunioni consiliari nel corso del 2025.

Amministratore	Numero di presenze alle riunioni consiliari
Carine Feipel	9 su 9
Susanne van Doottingh	8 su 9
Diane Hosie	9 su 9
Zoë Parish	8 su 9
Arthur Lev	8 su 9

Controllo interno

Tutti i servizi amministrativi sono erogati dalla Società di gestione, mentre i servizi di custodia del patrimonio sono forniti da J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch. La Società di gestione può delegare alcune sue responsabilità a terzi subordinatamente all'approvazione della Società; tuttavia tale delega non inciderà sulle responsabilità della Società di gestione nei confronti della Società relativamente alla prestazione dei servizi di gestione collettiva dei portafogli e di altri servizi delegati.

La Società di gestione ha delegato le funzioni di gestione degli investimenti, distribuzione, amministrazione centrale e agenzia di trasferimento. Il Consiglio di Amministrazione è responsabile della supervisione della progettazione, dell'implementazione e del

mantenimento dei controlli interni, compreso il monitoraggio dei servizi forniti dalla Società di gestione e dalla Banca depositaria. Tale supervisione include i controlli operativi e di compliance stabiliti dalle suddette per garantire che la Società adempia ai suoi obblighi nei confronti degli azionisti, come indicato nel Prospetto informativo, nello Statuto e nei regolamenti vigenti in materia.

La Società di gestione riferisce formalmente al Consiglio con frequenza trimestrale sulle attività di cui è responsabile ed è inoltre tenuta a informare tempestivamente il Consiglio in merito a eventuali questioni amministrative o contabili di importanza sostanziale.

Governo societario e Codice di condotta ALFI

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

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

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

Relazione degli Amministratori (seguito)

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

Il Consiglio ritiene che la Società abbia osservato i principi del Codice sotto tutti gli aspetti sostanziali per l'intero esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2025. Il Consiglio effettua una verifica annuale della regolare conformità ai principi del Codice.

Politica dei voti per delega

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

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

Assicurazione di responsabilità professionale di Amministratori e Funzionari

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

Assemblea generale annuale

La prossima Assemblea generale annuale della Società si terrà il 12 maggio 2026 presso la Sede legale della Società per discutere di questioni relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. In occasione di tale assemblea agli azionisti sarà chiesto, tra l'altro, di discutere dei consueti argomenti all'ordine del giorno in assemblee di questo tipo, ad esempio:

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

Consiglio di amministrazione

Lussemburgo, 9 aprile 2026

American Resilience Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Autoveicoli				
Ferrari NV	USD	599	221.930	3,46
			221.930	3,46
Bevande				
Coca-Cola Co. (The)	USD	4.389	307.537	4,79
			307.537	4,79
Mercati dei capitali				
CME Group, Inc.	USD	620	170.636	2,66
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.814	296.371	4,62
MSCI, Inc. 'A'	USD	278	161.699	2,52
S&P Global, Inc.	USD	516	271.481	4,23
			900.187	14,03
Servizi finanziari				
Visa, Inc. 'A'	USD	969	342.774	5,34
			342.774	5,34
Trasporti su strada				
Uber Technologies, Inc.	USD	2.037	167.380	2,61
			167.380	2,61
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Abbott Laboratories	USD	1.240	155.682	2,43
STERIS plc	USD	613	156.622	2,44
			312.304	4,87
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Booking Holdings, Inc.	USD	32	172.531	2,69
			172.531	2,69
Prodotti per la casa				
Procter & Gamble Co. (The)	USD	1.826	262.743	4,09
			262.743	4,09
Assicurazioni				
Aon plc 'A'	USD	520	185.058	2,88
Arthur J Gallagher & Co.	USD	894	233.419	3,64
			418.477	6,52

American Resilience Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.300	407.531	6,35
			407.531	6,35
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	403	235.594	3,67
			235.594	3,67
Macchinari				
Otis Worldwide Corp.	USD	2.456	215.760	3,36
			215.760	3,36
Prodotti farmaceutici				
Zoetis, Inc. 'A'	USD	1.898	240.553	3,75
			240.553	3,75
Servizi professionali				
Automatic Data Processing, Inc.	USD	726	188.237	2,93
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	893	200.943	3,13
Equifax, Inc.	USD	506	110.920	1,73
			500.100	7,79
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Texas Instruments, Inc.	USD	1.665	292.640	4,56
			292.640	4,56
Software				
Microsoft Corp.	USD	1.106	537.603	8,37
Roper Technologies, Inc.	USD	468	210.677	3,28
Synopsys, Inc.	USD	379	178.695	2,78
			926.975	14,43
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
AutoZone, Inc.	USD	77	262.351	4,09
			262.351	4,09
Tabacchi				
Philip Morris International, Inc.	USD	619	99.839	1,56
			99.839	1,56
Totale Azioni			6.287.206	97,96

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Warrant				
Software				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	85	-	0,00
			-	0,00
Totale Warrant			-	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			6.287.206	97,96
Totale Investimenti			6.287.206	97,96
Liquidità			124.106	1,93
Altre Attività/(Passività)			7.009	0,11
Totale Attivo netto			6.418.321	100,00

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

American Resilience Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	340.960	USD	395.827	30/01/2026	J.P. Morgan	4.556	0,07
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						4.556	0,07
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						4.556	0,07
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	246	USD	289	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						-	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						-	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						4.556	0,07

Asia Equity Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

* Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Cina				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	325.700	5.958.774	5,86
Bank of Jiangsu Co. Ltd. 'A'	CNY	291.900	434.417	0,43
Bank of Ningbo Co. Ltd. 'A'	CNY	116.500	468.296	0,46
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	34.600	425.181	0,42
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	1.768.000	1.750.658	1,72
China International Capital Corp. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	217.600	548.776	0,54
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	251.500	1.710.131	1,68
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	17.500	920.566	0,91
Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd. 'H'	HKD	174.900	728.422	0,72
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNY	148.599	1.267.734	1,25
Kuaishou Technology, Reg. S	HKD	41.200	340.219	0,33
NARI Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	277.193	891.999	0,88
NAURA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	8.745	575.038	0,57
NetEase, Inc.	HKD	28.600	787.287	0,77
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	98.500	826.497	0,81
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	108.400	1.169.272	1,15
Tencent Holdings Ltd.	HKD	96.400	7.398.944	7,28
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	7.106	510.993	0,50
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	173.800	873.517	0,86
Yum China Holdings, Inc.	USD	16.062	767.282	0,75
			28.354.003	27,89

Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	163.000	1.677.622	1,65
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	132.500	672.301	0,66
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	33.201	1.743.607	1,72
Swire Properties Ltd.	HKD	320.800	865.882	0,85
			4.959.412	4,88

India				
360 ONE WAM Ltd.	INR	56.942	753.939	0,74
Avenue Supermarts Ltd., Reg. S	INR	9.680	407.361	0,40
Axis Bank Ltd.	INR	45.856	647.700	0,64
Bajaj Auto Ltd.	INR	4.807	499.769	0,49
Bajaj Finance Ltd.	INR	113.372	1.244.793	1,23
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	96.937	698.986	0,69
Colgate-Palmolive India Ltd.	INR	6.410	148.027	0,15
Grasim Industries Ltd.	INR	21.824	686.970	0,68
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	50.542	1.502.630	1,48
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	68.947	2.523.460	2,48
Hitachi Energy India Ltd.	INR	3.378	688.231	0,68
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	67.163	2.004.144	1,97
IDFC First Bank Ltd.	INR	1.711.500	1.630.423	1,60
Infosys Ltd., ADR	USD	45.168	813.927	0,80
JSW Cement Ltd., Reg. S	INR	113.960	150.721	0,15
Lodha Developers Ltd., Reg. S	INR	70.313	830.293	0,82
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	36.067	1.488.746	1,46
MakeMyTrip Ltd.	USD	4.135	338.491	0,33
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	104.876	1.219.623	1,20

Asia Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

India (seguito)

Pidilite Industries Ltd.	INR	50.418	831.567	0,82
Reliance Industries Ltd.	INR	107.764	1.882.934	1,85
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	600.299	801.214	0,79
Shriram Finance Ltd.	INR	63.625	705.233	0,69
State Bank of India	INR	161.150	1.761.140	1,73
Swiggy Ltd.	INR	51.831	222.737	0,22
			24.483.059	24,09

Indonesia

Cisarua Mountain Dairy PT Tbk.	IDR	1.300.600	440.302	0,43
Kalbe Farma Tbk. PT	IDR	1.702.500	122.958	0,12
			563.260	0,55

Malaysia

CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	281.000	571.386	0,56
Gamuda Bhd.	MYR	356.500	437.759	0,43
Malayan Banking Bhd.	MYR	201.900	521.507	0,52
			1.530.652	1,51

Singapore

DBS Group Holdings Ltd.	SGD	25.150	1.101.815	1,08
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	139.216	705.129	0,69
Sea Ltd., ADR	USD	5.221	664.973	0,66
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	95.600	337.794	0,33
			2.809.711	2,76

Corea del Sud

HYBE Co. Ltd.	KRW	1.911	435.821	0,43
Hyundai Motor Co.	KRW	4.338	892.375	0,88
KB Financial Group, Inc.	KRW	15.716	1.354.009	1,33
Kia Corp.	KRW	6.966	588.589	0,58
NAVER Corp.	KRW	5.559	934.410	0,92
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	99.493	8.269.432	8,13
SHIFT UP Corp.	KRW	4.225	104.046	0,10
SK hynix, Inc.	KRW	6.693	3.029.622	2,98
			15.608.304	15,35

Taiwan

Airtac International Group	TWD	28.928	856.400	0,84
Alchip Technologies Ltd.	TWD	11.000	1.230.799	1,21
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	269.000	2.141.235	2,11
Chailase Holding Co. Ltd.	TWD	102.960	345.880	0,34
Delta Electronics, Inc.	TWD	60.000	1.841.045	1,81
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	296.000	2.174.114	2,14
MediaTek, Inc.	TWD	29.000	1.320.951	1,30
Silergy Corp.	TWD	31.000	188.950	0,19

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

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

Azioni (seguito)

Taiwan (seguito)

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	4.268	1.306.136	1,28
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	178.362	8.804.395	8,66
Unimicron Technology Corp.	TWD	106.000	742.432	0,73
Wiwynn Corp.	TWD	5.753	822.361	0,81
			21.774.698	21,42

Thailandia

Bumrungrad Hospital PCL	THB	44.400	221.992	0,22
			221.992	0,22

Totale Azioni

100.305.091 98,67

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

100.305.091 98,67

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Liquidity Fund - Classe MS Reserve†	USD	361.673	361.673	0,36
			361.673	0,36

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM

361.673 0,36

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

361.673 0,36

Totale Investimenti

100.666.764 99,03

Liquidità

1.017.841 1,00

Altre Attività/(Passività)

(28.142) (0,03)

Totale Attivo netto

101.656.463 100,00

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

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

Asia Opportunity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Cina				
Baidu, Inc., ADR	USD	1.067.209	139.110.693	4,79
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd., Reg. S	HKD	8.344.200	46.186.264	1,59
Full Truck Alliance Co. Ltd., ADR	USD	9.264.126	100.886.332	3,47
Greentown Service Group Co. Ltd., Reg. S	HKD	14.636.000	8.835.926	0,30
KE Holdings, Inc., ADR	USD	4.047.525	64.072.321	2,21
Kuaishou Technology, Reg. S	HKD	8.801.700	72.682.228	2,50
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNY	565.553	111.501.718	3,84
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	9.527.890	126.094.595	4,34
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	654.983	74.058.928	2,55
Qfin Holdings, Inc., ADR 'A'	USD	1.693.407	33.072.239	1,14
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.695.500	130.133.924	4,48
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	2.959.198	212.795.928	7,33
			1.119.431.096	38,54
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	4.187.800	43.101.509	1,48
Pony AI, Inc., ADR	USD	2.392.337	34.999.891	1,20
Pony AI, Inc. 'A'	HKD	4.656.100	70.161.804	2,42
WeRide, Inc. 'A'	HKD	9.301.500	27.482.818	0,95
			175.746.022	6,05
India				
Eternal Ltd.	INR	37.201.365	115.069.124	3,96
HDFC Bank Ltd.	INR	10.738.657	118.418.539	4,08
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	5.424.436	161.865.170	5,57
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	2.481.574	20.400.004	0,70
MakeMyTrip Ltd.	USD	1.275.437	104.407.273	3,59
Meesho Ltd.	INR	4.182.708	8.386.879	0,29
Niva Bupa Health Insurance Co. Ltd.	INR	14.770.803	12.393.437	0,43
Tata Capital Ltd.	INR	23.747.258	90.321.032	3,11
Titan Co. Ltd.	INR	2.343.102	105.614.870	3,64
			736.876.328	25,37
Singapore				
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	17.305.980	87.654.789	3,02
			87.654.789	3,02
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	7.098.299	168.442.635	5,80
KakaoBank Corp.	KRW	5.478.799	82.126.136	2,83
NAVER Corp.	KRW	345.492	58.073.633	2,00
Webtoon Entertainment, Inc.	USD	1.029.453	13.403.478	0,46
			322.045.882	11,09

Asia Opportunity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Taiwan				
MediaTek, Inc.	TWD	520.000	23.686.014	0,81
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	5.783.000	285.463.375	9,83
			309.149.389	10,64
Stati Uniti d'America				
WeRide, Inc., ADR	USD	3.086.227	27.097.073	0,93
			27.097.073	0,93
Totale Azioni			2.778.000.579	95,64
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			2.778.000.579	95,64

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	145.770.809	145.770.809	5,02
			145.770.809	5,02
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			145.770.809	5,02
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			145.770.809	5,02
Totale Investimenti			2.923.771.388	100,66
Liquidità			10.742.270	0,37
Altre Attività/(Passività)			(29.906.922)	(1,03)
Totale Attivo netto			2.904.606.736	100,00

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

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

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	355.727.477	USD	412.974.065	30/01/2026	J.P. Morgan	4.751.018	0,17
USD	7.119.863	EUR	6.045.966	30/01/2026	J.P. Morgan	20.185	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						4.771.203	0,17
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	6.324.939	USD	8.336.820	30/01/2026	J.P. Morgan	158.242	-
USD	31.554	GBP	23.421	30/01/2026	J.P. Morgan	97	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						158.339	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						4.929.542	0,17
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	206.434	USD	37.726	30/01/2026	J.P. Morgan	(306)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(306)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	634.184	USD	745.808	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.095)	-
USD	4.570.387	EUR	3.918.495	30/01/2026	J.P. Morgan	(31.041)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(32.136)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	5.401	USD	7.274	30/01/2026	J.P. Morgan	(19)	-
USD	101.651	GBP	76.721	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.393)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(1.412)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(33.854)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						4.895.688	0,17

Calvert Climate Aligned Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

* Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
Brambles Ltd.	AUD	5.099	78.040	0,93
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	5.192	68.916	0,82
REA Group Ltd.	AUD	5	611	0,01
Suncorp Group Ltd.	AUD	282	3.319	0,04
Transurban Group	AUD	2.815	26.690	0,32
			177.576	2,12
Austria				
Verbund AG	EUR	473	34.379	0,41
			34.379	0,41
Belgio				
KBC Group NV	EUR	443	57.803	0,69
UCB SA	EUR	43	12.033	0,14
			69.836	0,83
Canada				
BCE, Inc.	CAD	180	4.273	0,05
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	26	1.030	0,01
Thomson Reuters Corp.	CAD	347	45.935	0,55
WSP Global, Inc.	CAD	254	45.980	0,55
			97.218	1,16
Danimarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	635	32.333	0,38
Novonosis Novozymes 'B'	DKK	704	44.929	0,54
Vestas Wind Systems A/S	DKK	189	5.116	0,06
			82.378	0,98
Finlandia				
Kesko OYJ 'B'	EUR	2.990	67.423	0,80
			67.423	0,80
Francia				
AXA SA	EUR	159	7.638	0,09
Legrand SA	EUR	314	46.863	0,56
L'Oreal SA	EUR	126	54.176	0,65
Schneider Electric SE	EUR	343	94.497	1,13
Societe Generale SA	EUR	203	16.362	0,19
			219.536	2,62

Calvert Climate Aligned Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Germania

Deutsche Post AG	EUR	21	1.154	0,01
GEA Group AG	EUR	48	3.243	0,04
KION Group AG	EUR	287	22.820	0,27
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG	EUR	105	70.127	0,84
SAP SE	EUR	120	29.302	0,35
			126.646	1,51

Hong Kong

AIA Group Ltd.	HKD	4.800	49.402	0,59
			49.402	0,59

Italia

Enel SpA	EUR	1.541	16.116	0,19
Generali	EUR	1.086	45.409	0,54
Prismian SpA	EUR	122	12.321	0,15
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	7.525	79.966	0,96
			153.812	1,84

Giappone

Advantest Corp.	JPY	100	12.594	0,15
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	700	36.680	0,44
Denso Corp.	JPY	2.000	27.667	0,33
East Japan Railway Co.	JPY	400	10.549	0,13
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	100	1.136	0,01
Nintendo Co. Ltd.	JPY	100	6.729	0,08
Nomura Holdings, Inc.	JPY	6.100	50.987	0,61
Panasonic Holdings Corp.	JPY	100	1.291	0,02
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	400	22.502	0,27
Resona Holdings, Inc.	JPY	3.700	35.309	0,42
Sekisui Chemical Co. Ltd.	JPY	5.500	92.412	1,10
Sekisui House Ltd.	JPY	400	8.927	0,11
SoftBank Group Corp.	JPY	400	11.236	0,13
Sompo Holdings, Inc.	JPY	100	3.411	0,04
Sony Group Corp.	JPY	700	18.020	0,21
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	900	36.468	0,44
			375.918	4,49

Paesi Bassi

Akzo Nobel NV	EUR	13	903	0,01
ASML Holding NV	EUR	40	43.226	0,52
			44.129	0,53

Nuova Zelanda

Auckland International Airport Ltd.	NZD	50	240	0,00
			240	0,00

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

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

Azioni (seguito)

Singapore

DBS Group Holdings Ltd.	SGD	500	21.905	0,26
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	800	2.827	0,04
			24.732	0,30

Corea del Sud

Kakao Corp.	KRW	201	8.380	0,10
LG Chem Ltd.	KRW	82	18.953	0,23
			27.333	0,33

Spagna

Acciona SA	EUR	35	7.631	0,09
Iberdrola SA	EUR	4.893	105.966	1,27
Redeia Corp. SA	EUR	4.307	76.631	0,91
			190.228	2,27

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	619	46.040	0,55
Cie Financiere Richemont SA	CHF	213	46.017	0,55
Geberit AG	CHF	35	27.212	0,33
Novartis AG	CHF	651	90.324	1,08
Roche Holding AG	CHF	242	99.897	1,19
SIG Group AG	CHF	86	1.231	0,02
Sika AG	CHF	106	21.804	0,26
Zurich Insurance Group AG	CHF	71	53.945	0,64
			386.470	4,62

Taiwan

Delta Electronics, Inc.	TWD	1.000	30.684	0,37
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1.000	49.363	0,59
			80.047	0,96

Regno Unito

3i Group plc	GBP	519	22.746	0,27
Aviva plc	GBP	10.834	99.592	1,19
Compass Group plc	GBP	902	28.640	0,34
Halma plc	GBP	483	22.953	0,27
Kingfisher plc	GBP	2.277	9.564	0,12
National Grid plc	GBP	3.319	50.887	0,61
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	12	967	0,01
			235.349	2,81

Stati Uniti d'America

Abbott Laboratories	USD	647	81.231	0,97
Accenture plc 'A'	USD	127	34.352	0,41
Adobe, Inc.	USD	54	18.989	0,23
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	269	57.999	0,69
AECOM	USD	150	14.448	0,17
AES Corp. (The)	USD	822	11.923	0,14
Agilent Technologies, Inc.	USD	282	38.820	0,46

Calvert Climate Aligned Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Akamai Technologies, Inc.	USD	449	39.418	0,47
American Express Co.	USD	399	148.620	1,78
Amgen, Inc.	USD	48	15.770	0,19
Analog Devices, Inc.	USD	125	34.373	0,41
Apple, Inc.	USD	1.499	409.317	4,89
Applied Materials, Inc.	USD	243	63.158	0,75
Aptiv plc	USD	935	71.677	0,86
Arista Networks, Inc.	USD	621	82.003	0,98
Autodesk, Inc.	USD	155	46.182	0,55
Automatic Data Processing, Inc.	USD	129	33.447	0,40
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	142	25.849	0,31
Ball Corp.	USD	19	1.011	0,01
Best Buy Co., Inc.	USD	339	22.821	0,27
BorgWarner, Inc.	USD	722	32.808	0,39
Boston Scientific Corp.	USD	1.326	127.243	1,52
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	484	26.272	0,31
Broadcom, Inc.	USD	548	189.652	2,27
Cadence Design Systems, Inc.	USD	153	48.134	0,58
Capital One Financial Corp.	USD	676	165.018	1,97
Cisco Systems, Inc.	USD	780	60.212	0,72
Citizens Financial Group, Inc.	USD	452	26.573	0,32
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	478	40.171	0,48
CRH plc	USD	125	15.694	0,19
CVS Health Corp.	USD	849	67.674	0,81
DaVita, Inc.	USD	45	5.123	0,06
Eaton Corp. plc	USD	188	60.211	0,72
eBay, Inc.	USD	315	27.566	0,33
Ecolab, Inc.	USD	173	45.765	0,55
Edwards Lifesciences Corp.	USD	100	8.628	0,10
Eli Lilly & Co.	USD	107	115.716	1,38
Equity Residential, REIT	USD	849	53.827	0,64
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	106	11.124	0,13
Etsy, Inc.	USD	234	12.964	0,15
FedEx Corp.	USD	30	8.726	0,10
First Solar, Inc.	USD	66	17.430	0,21
FMC Corp.	USD	209	2.959	0,04
General Mills, Inc.	USD	582	27.080	0,32
Gilead Sciences, Inc.	USD	637	78.224	0,93
Humana, Inc.	USD	62	16.191	0,19
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	38	25.959	0,31
International Business Machines Corp.	USD	237	71.278	0,85
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	49	3.318	0,04
Intuit, Inc.	USD	101	67.338	0,80
KLA Corp.	USD	55	68.000	0,81
Lam Research Corp.	USD	634	109.644	1,31
Lamb Weston Holdings, Inc.	USD	205	8.725	0,10
Lowe's Cos., Inc.	USD	338	82.120	0,98
Mastercard, Inc. 'A'	USD	117	67.429	0,81
McCormick & Co., Inc. (senza diritto di voto)	USD	41	2.813	0,03
Merck & Co., Inc.	USD	572	60.443	0,72
MetLife, Inc.	USD	303	24.122	0,29
Microsoft Corp.	USD	744	361.644	4,32
Moody's Corp.	USD	102	52.635	0,63
Netflix, Inc.	USD	1.541	143.945	1,72
NIKE, Inc. 'B'	USD	318	19.859	0,24
NVIDIA Corp.	USD	2.151	405.722	4,85
Omnicom Group, Inc.	USD	93	7.546	0,09
ON Semiconductor Corp.	USD	260	14.136	0,17
Parker-Hannifin Corp.	USD	178	157.710	1,88
PayPal Holdings, Inc.	USD	396	23.186	0,28

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Pentair plc	USD	786	83.002	0,99
Pfizer, Inc.	USD	1.377	34.418	0,41
Pinterest, Inc. 'A'	USD	389	10.075	0,12
Prologis, Inc., REIT	USD	441	56.602	0,68
Prudential Financial, Inc.	USD	436	49.460	0,59
Quanta Services, Inc.	USD	75	31.986	0,38
Ralph Lauren Corp. 'A'	USD	149	53.011	0,63
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	18	13.893	0,17
Regions Financial Corp.	USD	379	10.362	0,12
Rockwell Automation, Inc.	USD	147	57.771	0,69
S&P Global, Inc.	USD	203	106.803	1,28
Salesforce, Inc.	USD	238	63.165	0,75
ServiceNow, Inc.	USD	445	68.303	0,82
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	24	7.819	0,09
Stanley Black & Decker, Inc.	USD	340	25.565	0,31
Steel Dynamics, Inc.	USD	149	25.270	0,30
Synopsys, Inc.	USD	51	24.046	0,29
Target Corp.	USD	532	52.051	0,62
TE Connectivity plc	USD	438	100.779	1,20
Tetra Tech, Inc.	USD	135	4.584	0,05
T-Mobile US, Inc.	USD	685	139.535	1,67
Tractor Supply Co.	USD	16	803	0,01
Trane Technologies plc	USD	31	12.138	0,15
TransUnion	USD	84	7.308	0,09
Truist Financial Corp.	USD	106	5.255	0,06
US Bancorp	USD	1.019	54.853	0,66
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	26	11.823	0,14
Visa, Inc. 'A'	USD	835	295.373	3,53
Waters Corp.	USD	60	23.075	0,28
Welltower, Inc., REIT	USD	32	6.003	0,07
Western Digital Corp.	USD	38	6.625	0,08
Williams-Sonoma, Inc.	USD	268	48.540	0,58
Workday, Inc. 'A'	USD	35	7.541	0,09
Xylem, Inc.	USD	303	41.629	0,50
Zoetis, Inc. 'A'	USD	6	760	0,01
			5.860.191	69,99
Totale Azioni			8.302.843	99,16
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			8.302.843	99,16
Totale Investimenti			8.302.843	99,16
Liquidità			53.363	0,64
Altre Attività/(Passività)			16.975	0,20
Totale Attivo netto			8.373.181	100,00

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

Calvert Climate Aligned Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	688.416	USD	799.229	30/01/2026	J.P. Morgan	9.166	0,11
USD	37.475	EUR	31.796	30/01/2026	J.P. Morgan	139	0,00
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						9.305	0,11
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						9.305	0,11
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	7.608	USD	8.981	30/01/2026	J.P. Morgan	(48)	0,00
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(48)	0,00
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(48)	0,00
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						9.257	0,11

Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

* Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
Goodman Group, REIT	AUD	804	16.617	0,19
Technology One Ltd.	AUD	250	4.663	0,05
			21.280	0,24
Belgio				
KBC Group NV	EUR	208	27.140	0,31
			27.140	0,31
Canada				
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	545	40.370	0,45
Cameco Corp.	CAD	83	7.639	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	500	45.692	0,52
George Weston Ltd.	CAD	323	22.217	0,25
Loblaw Cos. Ltd.	CAD	642	29.054	0,33
Saputo, Inc.	CAD	418	12.550	0,14
Stantec, Inc.	CAD	155	14.687	0,17
Sun Life Financial, Inc.	CAD	447	28.061	0,32
TELUS Corp.	CAD	1.051	13.737	0,15
Thomson Reuters Corp.	CAD	216	28.594	0,32
Waste Connections, Inc.	CAD	52	9.235	0,10
			251.836	2,84
Danimarca				
Genmab A/S	DKK	19	5.851	0,06
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	830	42.262	0,48
			48.113	0,54
Francia				
AXA SA	EUR	531	25.509	0,29
BNP Paribas SA	EUR	166	15.729	0,18
EssilorLuxottica SA	EUR	145	45.900	0,52
Hermes International SCA	EUR	12	29.866	0,33
L'Oreal SA	EUR	94	40.417	0,45
Sanofi SA	EUR	180	17.463	0,20
Schneider Electric SE	EUR	223	61.437	0,69
			236.321	2,66
Germania				
Allianz SE	EUR	100	46.208	0,52
Commerzbank AG	EUR	251	10.646	0,12
Deutsche Telekom AG	EUR	775	25.175	0,28
E.ON SE	EUR	1.294	24.375	0,28
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	57	38.069	0,43
SAP SE	EUR	331	80.823	0,91
Scout24 SE, Reg. S	EUR	146	14.663	0,17
			239.959	2,71

Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Hong Kong				
Link REIT	HKD	5.400	24.122	0,27
Swire Pacific Ltd. 'A'	HKD	1.500	12.087	0,14
			36.209	0,41
Irlanda				
Kerry Group plc 'A'	EUR	161	14.729	0,17
			14.729	0,17
Italia				
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	11.449	79.215	0,89
			79.215	0,89
Giappone				
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	1.400	14.655	0,17
Asics Corp.	JPY	300	7.205	0,08
Kyocera Corp.	JPY	1.100	15.412	0,17
Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPY	200	11.315	0,13
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	400	22.502	0,25
SoftBank Group Corp.	JPY	1.600	44.945	0,51
Sony Group Corp.	JPY	1.700	43.763	0,49
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	400	12.422	0,14
			172.219	1,94
Paesi Bassi				
Adyen NV, Reg. S	EUR	5	8.063	0,09
ASM International NV	EUR	21	12.749	0,14
ING Groep NV	EUR	1.570	44.211	0,50
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	281	11.492	0,13
			76.515	0,86
Nuova Zelanda				
Meridian Energy Ltd.	NZD	5.837	18.832	0,21
			18.832	0,21
Norvegia				
DNB Bank ASA	NOK	382	10.641	0,12
			10.641	0,12
Singapore				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	400	17.524	0,20
			17.524	0,20

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Spagna				
Aena SME SA, Reg. S	EUR	982	27.434	0,31
Amadeus IT Group SA	EUR	382	28.154	0,32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	3.240	76.191	0,86
			131.779	1,49
Svezia				
Investor AB 'B'	SEK	663	23.618	0,27
Spotify Technology SA	USD	73	42.054	0,47
			65.672	0,74
Svizzera				
ABB Ltd.	CHF	529	39.346	0,44
Cie Financiere Richemont SA	CHF	221	47.746	0,54
Georg Fischer AG	CHF	111	7.458	0,08
Logitech International SA	CHF	132	13.521	0,15
Novartis AG	CHF	541	75.062	0,85
Roche Holding AG	CHF	169	69.763	0,79
SGS SA	CHF	169	19.305	0,22
Zurich Insurance Group AG	CHF	57	43.308	0,49
			315.509	3,56
Taiwan				
Accton Technology Corp.	TWD	200	7.556	0,08
Delta Electronics, Inc.	TWD	1.000	30.684	0,35
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	4.100	12.551	0,14
			50.791	0,57
Regno Unito				
3i Group plc	GBP	258	11.307	0,13
Ashtead Group plc	GBP	179	12.228	0,14
AstraZeneca plc	GBP	374	69.272	0,78
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	2.017	15.886	0,18
Bunzl plc	GBP	248	6.915	0,08
Compass Group plc	GBP	1.083	34.388	0,39
GSK plc	GBP	1.317	32.274	0,36
Haleon plc	GBP	1.656	8.337	0,09
Lloyds Banking Group plc	GBP	27.897	36.810	0,41
National Grid plc	GBP	789	12.097	0,14
NatWest Group plc	GBP	1.241	10.865	0,12
Pearson plc	GBP	1.167	16.458	0,18
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	425	34.262	0,39
Rightmove plc	GBP	4.903	34.218	0,39
Standard Chartered plc	GBP	903	22.098	0,25
Vodafone Group plc	GBP	16.778	22.283	0,25
Whitbread plc	GBP	502	17.194	0,19
			396.892	4,47

Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America				
ACI Worldwide, Inc.	USD	138	6.642	0,07
Adobe, Inc.	USD	126	44.308	0,50
Akamai Technologies, Inc.	USD	485	42.578	0,48
Amazon.com, Inc.	USD	1.988	460.997	5,20
American Express Co.	USD	198	73.751	0,83
American Tower Corp., REIT	USD	85	14.975	0,17
Ameriprise Financial, Inc.	USD	50	24.684	0,28
Amgen, Inc.	USD	146	47.967	0,54
Analog Devices, Inc.	USD	193	53.071	0,60
Annaly Capital Management, Inc., REIT	USD	1.069	23.988	0,27
Aon plc 'A'	USD	66	23.488	0,26
Apple, Inc.	USD	2.587	706.406	7,97
Applied Materials, Inc.	USD	182	47.304	0,53
AT&T, Inc.	USD	1.457	36.265	0,41
Autodesk, Inc.	USD	60	17.877	0,20
Axon Enterprise, Inc.	USD	28	16.026	0,18
Bank of America Corp.	USD	1.671	92.222	1,04
Boston Scientific Corp.	USD	351	33.682	0,38
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	599	32.514	0,37
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	123	27.677	0,31
Campbell's Co. (The)	USD	413	11.597	0,13
Capital One Financial Corp.	USD	87	21.238	0,24
Cboe Global Markets, Inc.	USD	78	19.956	0,22
CDW Corp.	USD	57	7.894	0,09
Church & Dwight Co., Inc.	USD	154	13.030	0,15
Cisco Systems, Inc.	USD	970	74.879	0,84
Clorox Co. (The)	USD	124	12.597	0,14
CME Group, Inc.	USD	61	16.788	0,19
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	466	39.163	0,44
Comcast Corp. 'A'	USD	1.253	37.421	0,42
CommVault Systems, Inc.	USD	133	16.801	0,19
Consolidated Edison, Inc.	USD	68	6.799	0,08
Datadog, Inc. 'A'	USD	200	27.348	0,31
Deckers Outdoor Corp.	USD	204	21.351	0,24
Deere & Co.	USD	71	33.352	0,38
Dell Technologies, Inc. 'C'	USD	60	7.634	0,09
Duolingo, Inc. 'A'	USD	14	2.470	0,03
eBay, Inc.	USD	349	30.541	0,34
Ecolab, Inc.	USD	153	40.475	0,46
Elastic NV	USD	105	7.981	0,09
Electronic Arts, Inc.	USD	179	36.575	0,41
elf Beauty, Inc.	USD	80	6.172	0,07
Eli Lilly & Co.	USD	187	202.233	2,28
Eversource Energy	USD	730	49.282	0,56
Exelon Corp.	USD	189	8.297	0,09
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	119	17.898	0,20
First Solar, Inc.	USD	19	5.018	0,06
Ford Motor Co.	USD	698	9.214	0,10
GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	110	9.114	0,10
Gen Digital, Inc.	USD	341	9.357	0,11
General Mills, Inc.	USD	741	34.479	0,39
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	300	37.671	0,42
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	770	18.538	0,21
Hologic, Inc.	USD	113	8.426	0,10
HP, Inc.	USD	621	14.146	0,16
Insmed, Inc.	USD	105	18.322	0,21
Intel Corp.	USD	471	17.672	0,20
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	239	39.048	0,44
International Business Machines Corp.	USD	227	68.270	0,77
Intuit, Inc.	USD	104	69.338	0,78
Intuitive Surgical, Inc.	USD	111	63.445	0,72
Jabil, Inc.	USD	88	20.251	0,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America (seguito)				
JPMorgan Chase & Co.	USD	518	167.832	1,89
KLA Corp.	USD	42	51.928	0,59
Lam Research Corp.	USD	511	88.372	1,00
Mastercard, Inc. 'A'	USD	239	137.740	1,55
Merck & Co., Inc.	USD	626	66.149	0,75
Microsoft Corp.	USD	1.252	608.572	6,86
Monolithic Power Systems, Inc.	USD	36	33.137	0,37
Moody's Corp.	USD	73	37.670	0,42
Motorola Solutions, Inc.	USD	52	19.954	0,22
Nasdaq, Inc.	USD	367	35.918	0,40
Netflix, Inc.	USD	976	91.168	1,03
NextEra Energy, Inc.	USD	406	32.671	0,37
NVIDIA Corp.	USD	4.005	755.423	8,52
NXP Semiconductors NV	USD	104	22.892	0,26
Omnicom Group, Inc.	USD	267	21.664	0,24
Otis Worldwide Corp.	USD	151	13.265	0,15
Palo Alto Networks, Inc.	USD	204	37.822	0,43
Parker-Hannifin Corp.	USD	17	15.062	0,17
PayPal Holdings, Inc.	USD	300	17.565	0,20
Pinterest, Inc. 'A'	USD	1.323	34.266	0,39
Principal Financial Group, Inc.	USD	307	27.200	0,31
Progressive Corp. (The)	USD	96	21.961	0,25
Prudential Financial, Inc.	USD	293	33.238	0,37
PTC, Inc.	USD	76	13.316	0,15
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	94	7.601	0,09
Quanta Services, Inc.	USD	80	34.118	0,38
Raymond James Financial, Inc.	USD	179	29.082	0,33
Realty Income Corp., REIT	USD	1.236	69.908	0,79
ResMed, Inc.	USD	138	33.455	0,38
S&P Global, Inc.	USD	116	61.031	0,69
Salesforce, Inc.	USD	293	77.762	0,88
ServiceNow, Inc.	USD	345	52.954	0,60
SoFi Technologies, Inc.	USD	1.026	27.158	0,31
SPS Commerce, Inc.	USD	55	4.962	0,06
Stryker Corp.	USD	140	49.557	0,56
Synopsys, Inc.	USD	85	40.077	0,45
Tapestry, Inc.	USD	175	22.474	0,25
TE Connectivity plc	USD	298	68.567	0,77
Texas Instruments, Inc.	USD	177	31.110	0,35
TJX Cos., Inc. (The)	USD	408	63.281	0,71
Tradeweb Markets, Inc. 'A'	USD	50	5.407	0,06
Trane Technologies plc	USD	30	11.747	0,13
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	34	9.897	0,11
Trimble, Inc.	USD	105	8.350	0,09
Twilio, Inc. 'A'	USD	375	53.618	0,60
United Rentals, Inc.	USD	18	14.728	0,17
United Therapeutics Corp.	USD	24	11.874	0,13
UnitedHealth Group, Inc.	USD	155	51.586	0,58
Universal Display Corp.	USD	55	6.532	0,07
VeriSign, Inc.	USD	103	25.228	0,28
Verizon Communications, Inc.	USD	1.298	52.984	0,60
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	83	37.744	0,43
Visa, Inc. 'A'	USD	411	145.387	1,64
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	57	12.319	0,14
Workday, Inc. 'A'	USD	122	26.287	0,30
Zoetis, Inc. 'A'	USD	149	18.884	0,21
			6.588.957	74,30
Totale Azioni			8.800.133	99,23

Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Warrant				
Canada				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	9	-	0,00
			-	0,00
Totale Warrant			-	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			8.800.133	99,23
Totale Investimenti			8.800.133	99,23
Liquidità			54.784	0,62
Altre Attività/(Passività)			13.654	0,15
Totale Attivo netto			8.868.571	100,00

*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.
Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	653.174	USD	758.413	30/01/2026	J.P. Morgan	8.599	0,10
USD	169	EUR	144	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						8.599	0,10
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						8.599	0,10
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	16.852	USD	19.865	30/01/2026	J.P. Morgan	(75)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(75)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(75)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						8.524	0,10

Calvert Global Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
CSL Ltd.	AUD	6.544	754.299	1,78
			754.299	1,78
Francia				
BNP Paribas SA	EUR	9.093	861.603	2,04
L'Oreal SA	EUR	1.253	538.748	1,27
L'Oreal SA (FP)	EUR	794	341.394	0,81
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.142	863.909	2,04
Safran SA	EUR	2.275	793.533	1,87
Schneider Electric SE	EUR	2.312	636.962	1,50
			4.036.149	9,53
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	101.230	1.041.876	2,46
			1.041.876	2,46
India				
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	19.740	722.484	1,71
			722.484	1,71
Giappone				
Keyence Corp.	JPY	1.683	608.484	1,44
			608.484	1,44
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	1.407	1.520.494	3,59
IMCD NV	EUR	6.260	567.834	1,34
			2.088.328	4,93
Singapore				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	21.088	923.860	2,18
			923.860	2,18
Svizzera				
Nestle SA	CHF	13.955	1.384.475	3,27
Sika AG	CHF	4.625	951.344	2,25
Straumann Holding AG	CHF	5.930	696.796	1,64
			3.032.615	7,16

Calvert Global Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	5.009	1.532.904	3,62
			1.532.904	3,62
Regno Unito				
AstraZeneca plc	GBP	4.672	865.349	2,04
Compass Group plc	GBP	37.826	1.201.054	2,84
Intertek Group plc	GBP	10.338	642.342	1,52
London Stock Exchange Group plc	GBP	3.513	422.399	1,00
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	13.392	1.079.608	2,55
RELX plc	GBP	23.717	962.036	2,27
			5.172.788	12,22
Stati Uniti d'America				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	7.878	2.469.635	5,83
Amazon.com, Inc.	USD	9.026	2.093.039	4,94
American International Group, Inc.	USD	8.399	722.230	1,71
AMETEK, Inc.	USD	4.032	836.439	1,97
Charles Schwab Corp. (The)	USD	8.092	812.922	1,92
Danaher Corp.	USD	4.051	935.173	2,21
IDEX Corp.	USD	4.344	779.183	1,84
Intuit, Inc.	USD	1.116	744.048	1,76
Intuitive Surgical, Inc.	USD	1.096	626.452	1,48
JPMorgan Chase & Co.	USD	2.894	937.656	2,21
Marriott International, Inc. 'A'	USD	3.194	997.806	2,36
Micron Technology, Inc.	USD	2.277	654.273	1,54
Microsoft Corp.	USD	4.707	2.287.979	5,40
NextEra Energy, Inc.	USD	11.096	892.895	2,11
NVIDIA Corp.	USD	8.646	1.630.809	3,85
TJX Cos., Inc. (The)	USD	4.589	711.754	1,68
US Foods Holding Corp.	USD	9.621	727.540	1,72
Visa, Inc. 'A'	USD	3.149	1.113.927	2,63
Walt Disney Co. (The)	USD	7.516	859.154	2,03
Zoetis, Inc. 'A'	USD	7.103	900.234	2,13
			21.733.148	51,32
Totale Azioni			41.646.935	98,35
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			41.646.935	98,35
Totale Investimenti			41.646.935	98,35
Liquidità			709.801	1,68
Altre Attività/(Passività)			(11.381)	(0,03)
Totale Attivo netto			42.345.355	100,00

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

Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Austria				
Erste Group Bank AG	EUR	13.076	1.345.709	2,33
			1.345.709	2,33
Belgio				
Argenx SE	EUR	265	189.952	0,33
KBC Group NV	EUR	4.530	503.962	0,87
			693.914	1,20
Danimarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	20.796	902.831	1,56
Novonosis Novozymes 'B'	DKK	3.935	214.118	0,37
Orsted A/S, Reg. S	DKK	7.305	119.459	0,21
Pandora A/S	DKK	1.338	126.536	0,22
Vestas Wind Systems A/S	DKK	12.896	297.656	0,52
			1.660.600	2,88
Finlandia				
Kesko OYJ 'B'	EUR	1.796	34.530	0,06
Kone OYJ 'B'	EUR	1.321	79.747	0,14
Metso OYJ	EUR	15.457	229.868	0,40
Nokia OYJ	EUR	47.676	262.799	0,46
Nordea Bank Abp	EUR	9.542	153.252	0,26
			760.196	1,32
Francia				
Amundi SA, Reg. S	EUR	5.244	370.226	0,64
AXA SA	EUR	46.290	1.896.038	3,29
BioMerieux	EUR	328	36.178	0,06
BNP Paribas SA	EUR	4.767	385.126	0,67
Bureau Veritas SA	EUR	5.355	145.549	0,25
Capgemini SE	EUR	1.262	179.520	0,31
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	17.490	495.142	0,86
Credit Agricole SA	EUR	51.838	909.757	1,58
Dassault Systemes SE	EUR	3.369	80.317	0,14
Edenred SE	EUR	2.212	41.829	0,07
Gecina SA, REIT	EUR	2.195	177.575	0,31
Klepierre SA, REIT	EUR	1.813	61.171	0,11
Legrand SA	EUR	6.267	797.476	1,38
L'Oreal SA	EUR	3.254	1.192.916	2,07
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.882	1.213.890	2,11
Publicis Groupe SA	EUR	1.718	152.249	0,26
Sanofi SA	EUR	8.040	665.069	1,15
Schneider Electric SE	EUR	4.291	1.007.956	1,75
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	4.126	382.728	0,66
Veolia Environnement SA	EUR	25.704	763.923	1,33
			10.954.635	19,00

Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Germania

Bayerische Motoren Werke AG Preference	EUR	2.184	198.902	0,34
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	5.855	542.675	0,94
Commerzbank AG	EUR	13.342	482.499	0,84
Deutsche Boerse AG	EUR	973	219.218	0,38
Deutsche Post AG	EUR	18.867	884.138	1,53
GEA Group AG	EUR	386	22.236	0,04
Henkel AG & Co. KGaA	EUR	8.766	566.209	0,98
Infineon Technologies AG	EUR	14.504	539.067	0,93
Mercedes-Benz Group AG	EUR	17.365	1.029.308	1,79
Merck KGaA	EUR	1.944	235.721	0,41
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	2.255	1.284.109	2,23
SAP SE	EUR	9.605	1.999.690	3,47
Zalando SE, Reg. S	EUR	3.838	96.656	0,17
			8.100.428	14,05

Irlanda

Kingspan Group plc	EUR	2.073	153.713	0,27
			153.713	0,27

Italia

Enel SpA	EUR	19.255	171.697	0,30
Generali	EUR	23.521	838.546	1,45
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	363.079	2.141.887	3,72
Prismian SpA	EUR	8.330	717.250	1,24
Telecom Italia SpA	EUR	505.039	258.673	0,45
			4.128.053	7,16

Paesi Bassi

Akzo Nobel NV	EUR	1.638	96.970	0,17
ASM International NV	EUR	317	164.079	0,29
ASML Holding NV	EUR	2.178	2.006.809	3,48
ING Groep NV	EUR	5.811	139.522	0,24
InPost SA	EUR	22.560	236.203	0,41
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	27.253	950.312	1,65
NN Group NV	EUR	4.931	324.164	0,56
Randstad NV	EUR	522	16.897	0,03
Wolters Kluwer NV	EUR	840	74.206	0,13
			4.009.162	6,96

Portogallo

EDP Renovaveis SA	EUR	9.632	115.969	0,20
EDP SA	EUR	52.089	203.929	0,35
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	12.658	256.451	0,45
			576.349	1,00

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

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

Azioni (seguito)

Spagna

Amadeus IT Group SA	EUR	7.021	441.200	0,77
Banco de Sabadell SA	EUR	72.384	243.572	0,42
Bankinter SA	EUR	12.821	181.481	0,31
CaixaBank SA	EUR	28.474	297.411	0,52
Grifols SA	EUR	2.437	26.076	0,05
Iberdrola SA	EUR	84.916	1.567.974	2,72
Redeia Corp. SA	EUR	5.034	76.366	0,13
Telefonica SA	EUR	93.769	327.535	0,57
			3.161.615	5,49

Svezia

Assa Abloy AB 'B'	SEK	14.444	484.409	0,84
Atlas Copco AB 'A'	SEK	9.901	152.064	0,26
EQT AB	SEK	9.498	316.919	0,55
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	8.253	26.940	0,05
SKF AB 'B'	SEK	9.098	205.500	0,36
Tele2 AB 'B'	SEK	19.743	281.942	0,49
Telia Co. AB	SEK	95.952	350.646	0,61
Volvo AB 'B'	SEK	36.621	997.561	1,73
			2.815.981	4,89

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	22.182	1.406.706	2,44
Cie Financiere Richemont SA	CHF	4.824	888.601	1,54
Givaudan SA	CHF	55	185.802	0,32
Logitech International SA	CHF	189	16.506	0,03
Novartis AG	CHF	19.474	2.303.751	4,00
Roche Holding AG	CHF	4.258	1.498.651	2,60
SGS SA	CHF	2.128	207.263	0,36
Sonova Holding AG	CHF	346	76.756	0,13
Straumann Holding AG	CHF	1.542	154.487	0,27
Swiss Re AG	CHF	805	115.099	0,20
Swisscom AG	CHF	1.013	626.682	1,09
Zurich Insurance Group AG	CHF	1.504	974.308	1,69
			8.454.612	14,67

Regno Unito

3i Group plc	GBP	21.453	801.654	1,39
Admiral Group plc	GBP	2.272	82.636	0,14
AstraZeneca plc	GBP	10.351	1.634.664	2,84
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	27.257	183.043	0,32
Aviva plc	GBP	119.484	936.487	1,62
Compass Group plc	GBP	24.483	662.818	1,15
GSK plc	GBP	47.124	984.619	1,71
Halma plc	GBP	12.686	514.002	0,89
Infoma plc	GBP	26.481	268.083	0,47
Intertek Group plc	GBP	4.025	213.232	0,37
Kingfisher plc	GBP	84.933	304.149	0,53
National Grid plc	GBP	23.906	312.511	0,54

Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Regno Unito (seguito)

Pearson plc	GBP	35.610	428.197	0,74
Phoenix Group Holdings plc	GBP	39.015	329.292	0,57
Prudential plc	GBP	54.194	710.312	1,23
RELX plc	GBP	21.914	757.898	1,32
Rentokil Initial plc	GBP	56.175	287.884	0,50
Sage Group plc (The)	GBP	7.179	89.038	0,15
Schroders plc	GBP	68.152	317.654	0,55
SSE plc	GBP	2.438	60.838	0,11
Standard Chartered plc	GBP	22.803	475.798	0,83
Whitbread plc	GBP	9.957	290.771	0,50

10.645.580 18,47

Totale Azioni 57.460.547 99,69

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 57.460.547 99,69

Totale Investimenti 57.460.547 99,69

Liquidità 124.524 0,22

Altre Attività/(Passività) 56.808 0,09

Totale Attivo netto 57.641.879 100,00

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

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in USD							
USD	5.986	EUR	5.072	30/01/2026	J.P. Morgan	25	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						25	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						25	-
Classe di azioni coperta in USD							
USD	417.317	EUR	359.357	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.977)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(3.977)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(3.977)	(0,01)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(3.952)	(0,01)

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
Brambles Ltd.	AUD	2.896	44.323	0,54
CAR Group Ltd.	AUD	1.504	30.886	0,38
Computershare Ltd.	AUD	1.050	23.942	0,29
Macquarie Group Ltd.	AUD	69	9.360	0,11
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	205	2.721	0,03
Wesfarmers Ltd.	AUD	688	37.208	0,46
			148.440	1,81
Austria				
Erste Group Bank AG	EUR	557	67.232	0,82
			67.232	0,82
Canada				
Bank of Montreal	CAD	466	60.746	0,74
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	591	43.778	0,53
CGI, Inc.	CAD	183	16.990	0,21
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	311	12.320	0,15
iA Financial Corp., Inc.	CAD	192	24.962	0,31
Intact Financial Corp.	CAD	159	33.159	0,41
Loblaw Cos. Ltd.	CAD	896	40.548	0,50
National Bank of Canada	CAD	312	39.576	0,48
RB Global, Inc.	CAD	181	18.872	0,23
Saputo, Inc.	CAD	1.043	31.315	0,38
Thomson Reuters Corp.	CAD	446	59.040	0,72
WSP Global, Inc.	CAD	33	5.974	0,07
			387.280	4,73
Danimarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	558	28.412	0,35
Orsted A/S, Reg. S	DKK	169	3.241	0,04
Vestas Wind Systems A/S	DKK	337	9.123	0,11
			40.776	0,50
Finlandia				
Nokia OYJ	EUR	614	3.970	0,05
			3.970	0,05
Francia				
AXA SA	EUR	1.532	73.597	0,90
Capgemini SE	EUR	31	5.172	0,06
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	72	2.391	0,03
L'Oreal SA	EUR	86	36.977	0,45
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	48	36.312	0,44
Publicis Groupe SA	EUR	1.059	110.070	1,35
Schneider Electric SE	EUR	174	47.937	0,59
			312.456	3,82

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Germania

Bayerische Motoren Werke AG	EUR	51	5.544	0,07
Commerzbank AG	EUR	783	33.211	0,40
Deutsche Boerse AG	EUR	28	7.399	0,09
Henkel AG & Co. KGaA Preference	EUR	150	12.228	0,15
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG	EUR	65	43.412	0,53
SAP SE	EUR	288	70.323	0,86
Zalando SE, Reg. S	EUR	266	7.857	0,10

179.974 2,20

Italia

Enel SpA	EUR	1.404	14.684	0,18
Generali	EUR	768	32.113	0,39
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	13.071	90.437	1,10
Prismian SpA	EUR	204	20.601	0,25
Telecom Italia SpA	EUR	82.447	49.527	0,61

207.362 2,53

Giappone

Advantest Corp.	JPY	100	12.594	0,15
Aisin Corp.	JPY	1.200	22.473	0,27
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	700	14.848	0,18
Asics Corp.	JPY	900	21.616	0,26
Astellas Pharma, Inc.	JPY	600	8.027	0,10
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	400	20.960	0,26
LY Corp.	JPY	11.100	29.505	0,36
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	1.000	23.535	0,29
NEC Corp.	JPY	600	20.298	0,25
Nintendo Co. Ltd.	JPY	400	26.916	0,33
Nitto Denko Corp.	JPY	1.800	42.861	0,52
Nomura Holdings, Inc.	JPY	3.100	25.912	0,32
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	200	7.653	0,09
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	400	22.502	0,28
Renesas Electronics Corp.	JPY	300	4.118	0,05
Resona Holdings, Inc.	JPY	1.600	15.269	0,19
Sompo Holdings, Inc.	JPY	800	27.283	0,33
Sony Group Corp.	JPY	2.800	72.081	0,88
Subaru Corp.	JPY	300	6.511	0,08
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	1.100	44.572	0,55
TDK Corp.	JPY	300	4.254	0,05
Tokyo Electron Ltd.	JPY	100	22.202	0,27
TOPPAN Holdings, Inc.	JPY	100	2.977	0,04
West Japan Railway Co.	JPY	300	5.973	0,07
Yokogawa Electric Corp.	JPY	200	6.412	0,08

511.352 6,25

Paesi Bassi

ASML Holding NV	EUR	22	23.775	0,29
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	503	20.571	0,25
Wolters Kluwer NV	EUR	179	18.546	0,23

62.892 0,77

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

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

Azioni (seguito)

Nuova Zelanda

Meridian Energy Ltd.	NZD	3.971	12.812	0,16
----------------------	-----	-------	--------	------

12.812 0,16

Portogallo

Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	209	4.966	0,06
--------------------------	-----	-----	-------	------

4.966 0,06

Spagna

Amadeus IT Group SA	EUR	224	16.509	0,20
Banco de Sabadell SA	EUR	4.733	18.680	0,23
CaixaBank SA	EUR	3.163	38.748	0,47
Iberdrola SA	EUR	3.475	75.257	0,92

149.194 1,82

Svezia

EQT AB	SEK	605	23.676	0,29
Volvo AB 'B'	SEK	537	17.157	0,21

40.833 0,50

Svizzera

Cie Financiere Richemont SA	CHF	128	27.654	0,34
Givaudan SA	CHF	2	7.924	0,10
Novartis AG	CHF	498	69.096	0,84
Roche Holding AG	CHF	71	29.309	0,36
Straumann Holding AG	CHF	90	10.575	0,13
Zurich Insurance Group AG	CHF	66	50.146	0,61

194.704 2,38

Regno Unito

3i Group plc	GBP	870	38.129	0,47
AstraZeneca plc	GBP	294	54.455	0,66
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	1.267	9.979	0,12
Aviva plc	GBP	2.480	22.797	0,28
Compass Group plc	GBP	954	30.291	0,37
GSK plc	GBP	1.004	24.604	0,30
Pearson plc	GBP	591	8.335	0,10
RELX plc	GBP	177	7.180	0,09
Standard Chartered plc	GBP	357	8.737	0,11
Whitbread plc	GBP	188	6.439	0,08

210.946 2,58

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America

Abbott Laboratories	USD	288	36.158	0,44
Accenture plc 'A'	USD	159	43.008	0,53
Adobe, Inc.	USD	71	24.967	0,30
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	250	53.902	0,66
Agilent Technologies, Inc.	USD	137	18.859	0,23
Akamai Technologies, Inc.	USD	134	11.764	0,14
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	71	28.305	0,35
American Express Co.	USD	183	68.164	0,83
American Tower Corp., REIT	USD	119	20.965	0,26
American Water Works Co., Inc.	USD	112	14.676	0,18
Analog Devices, Inc.	USD	113	31.073	0,38
Apple, Inc.	USD	1.606	438.534	5,36
Applied Materials, Inc.	USD	218	56.660	0,69
Aptiv plc	USD	281	21.541	0,26
Atlassian Corp. 'A'	USD	32	5.188	0,06
Autodesk, Inc.	USD	227	67.635	0,83
Automatic Data Processing, Inc.	USD	255	66.116	0,81
Best Buy Co., Inc.	USD	493	33.189	0,41
BlackRock, Inc.	USD	25	27.051	0,33
Boston Scientific Corp.	USD	759	72.834	0,89
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	636	34.522	0,42
BXP, Inc., REIT	USD	55	3.758	0,05
Cadence Design Systems, Inc.	USD	58	18.247	0,22
Capital One Financial Corp.	USD	333	81.289	0,99
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	155	25.287	0,31
Charles Schwab Corp. (The)	USD	372	37.371	0,46
Church & Dwight Co., Inc.	USD	174	14.722	0,18
Cisco Systems, Inc.	USD	882	68.086	0,83
Citizens Financial Group, Inc.	USD	51	2.998	0,04
Consolidated Edison, Inc.	USD	549	54.889	0,67
CoStar Group, Inc.	USD	124	8.340	0,10
CRH plc	USD	439	55.116	0,67
Danaher Corp.	USD	110	25.393	0,31
Darden Restaurants, Inc.	USD	22	4.072	0,05
DaVita, Inc.	USD	44	5.009	0,06
Deckers Outdoor Corp.	USD	121	12.664	0,15
Deere & Co.	USD	50	23.488	0,29
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	49	9.743	0,12
Eaton Corp. plc	USD	202	64.695	0,79
eBay, Inc.	USD	457	39.992	0,49
Ecolab, Inc.	USD	203	53.702	0,66
Edwards Lifesciences Corp.	USD	274	23.642	0,29
Electronic Arts, Inc.	USD	100	20.433	0,25
Eli Lilly & Co.	USD	114	123.286	1,51
Emerson Electric Co.	USD	514	69.349	0,85
Equity Residential, REIT	USD	87	5.516	0,07
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	195	20.463	0,25
Eversource Energy	USD	370	24.979	0,30
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	48	6.311	0,08
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	84	18.902	0,23
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	106	7.096	0,09
Fifth Third Bancorp	USD	274	12.900	0,16
First Solar, Inc.	USD	39	10.300	0,13
General Mills, Inc.	USD	780	36.293	0,44
Gilead Sciences, Inc.	USD	453	55.628	0,68
Hartford Insurance Group, Inc. (The)	USD	170	23.536	0,29
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	483	11.628	0,14
Hologic, Inc.	USD	213	15.883	0,19
Home Depot, Inc. (The)	USD	141	48.778	0,60
HP, Inc.	USD	1.317	30.001	0,37
Humana, Inc.	USD	13	3.395	0,04
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	48	32.790	0,40

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

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

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Insulet Corp.	USD	14	4.010	0,05
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	318	51.955	0,63
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	49	3.318	0,04
Intuit, Inc.	USD	86	57.337	0,70
IQVIA Holdings, Inc.	USD	34	7.730	0,09
J M Smucker Co. (The)	USD	22	2.173	0,03
KeyCorp	USD	949	19.663	0,24
KLA Corp.	USD	31	38.327	0,47
Kraft Heinz Co. (The)	USD	1.153	28.156	0,34
Lam Research Corp.	USD	584	100.997	1,23
Linde plc	USD	51	21.855	0,27
Lowe's Cos., Inc.	USD	106	25.754	0,31
Lululemon Athletica, Inc.	USD	42	8.857	0,11
Mastercard, Inc. 'A'	USD	156	89.906	1,10
McCormick & Co., Inc. (senza diritto di voto)	USD	117	8.027	0,10
MercadoLibre, Inc.	USD	19	38.238	0,47
Merck & Co., Inc.	USD	594	62.768	0,77
MetLife, Inc.	USD	566	45.059	0,55
Micron Technology, Inc.	USD	254	72.984	0,89
Microsoft Corp.	USD	808	392.753	4,80
MSCI, Inc. 'A'	USD	10	5.816	0,07
Nasdaq, Inc.	USD	274	26.816	0,33
NextEra Energy, Inc.	USD	374	30.096	0,37
NIKE, Inc. 'B'	USD	197	12.303	0,15
Northern Trust Corp.	USD	201	27.756	0,34
NVIDIA Corp.	USD	2.614	493.053	6,02
NXP Semiconductors NV	USD	84	18.490	0,23
Omnicom Group, Inc.	USD	186	15.092	0,18
ON Semiconductor Corp.	USD	223	12.125	0,15
Owens Corning	USD	164	18.580	0,23
Palo Alto Networks, Inc.	USD	162	30.035	0,37
Parker-Hannifin Corp.	USD	110	97.461	1,19
PayPal Holdings, Inc.	USD	231	13.525	0,17
Pentair plc	USD	178	18.797	0,23
Pfizer, Inc.	USD	595	14.872	0,18
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	239	50.361	0,62
PPG Industries, Inc.	USD	123	12.705	0,16
Progressive Corp. (The)	USD	239	54.674	0,67
Prologis, Inc., REIT	USD	179	22.975	0,28
Prudential Financial, Inc.	USD	128	14.520	0,18
QUALCOMM, Inc.	USD	142	24.516	0,30
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	10	7.718	0,09
ResMed, Inc.	USD	82	19.879	0,24
Rockwell Automation, Inc.	USD	47	18.471	0,23
S&P Global, Inc.	USD	190	99.964	1,22
Salesforce, Inc.	USD	179	47.507	0,58
Seagate Technology Holdings plc	USD	157	43.607	0,53
ServiceNow, Inc.	USD	525	80.582	0,98
State Street Corp.	USD	141	18.382	0,22
Steel Dynamics, Inc.	USD	310	52.576	0,64
STERIS plc	USD	76	19.418	0,24
Synopsys, Inc.	USD	36	16.974	0,21
T Rowe Price Group, Inc.	USD	124	12.787	0,16
Tapestry, Inc.	USD	180	23.116	0,28
TE Connectivity plc	USD	71	16.336	0,20
Teradyne, Inc.	USD	47	9.232	0,11
TJX Cos., Inc. (The)	USD	374	58.007	0,71
Trane Technologies plc	USD	169	66.172	0,81
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	120	34.930	0,43
Truist Financial Corp.	USD	396	19.634	0,24
Twilio, Inc. 'A'	USD	449	64.198	0,78
Ulta Beauty, Inc.	USD	33	19.942	0,24

Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
United Rentals, Inc.	USD	41	33.546	0,41
United Therapeutics Corp.	USD	43	21.275	0,26
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	71	15.899	0,19
Ventas, Inc., REIT	USD	127	9.870	0,12
VeriSign, Inc.	USD	54	13.226	0,16
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	106	23.851	0,29
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	25	11.369	0,14
Visa, Inc. 'A'	USD	239	84.544	1,03
Walt Disney Co. (The)	USD	990	113.167	1,38
Williams-Sonoma, Inc.	USD	178	32.239	0,39
Workday, Inc. 'A'	USD	22	4.740	0,06
Xylem, Inc.	USD	71	9.755	0,12
			5.602.429	68,46
Totale Azioni			8.137.618	99,44
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			8.137.618	99,44
Totale Investimenti			8.137.618	99,44
Liquidità			34.655	0,42
Altre Attività/(Passività)			11.502	0,14
Totale Attivo netto			8.183.775	100,00

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

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	530.569	USD	616.317	30/01/2026	J.P. Morgan	6.721	0,08
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						6.721	0,08
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						6.721	0,08
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.350	USD	1.587	30/01/2026	J.P. Morgan	(2)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(2)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(2)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						6.719	0,08

Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	85.700	217.480	0,31
Banco do Brasil SA	BRL	67.200	266.205	0,38
Engie Brasil Energia SA	BRL	34.860	199.633	0,29
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S	BRL	12.140	32.624	0,05
Localiza Rent a Car SA Preference	BRL	923	6.990	0,01
Localiza Rent a Car SA	BRL	24.000	190.582	0,27
Natura Cosmeticos SA	BRL	32.200	43.785	0,06
Raia Drogasil SA	BRL	101.534	434.272	0,63
Telefonica Brasil SA	BRL	100.700	603.351	0,87
TIM SA	BRL	119.400	463.171	0,67
TOTVS SA	BRL	48.550	368.967	0,53
WEG SA	BRL	65.100	575.935	0,83
			3.402.995	4,90
Cile				
Banco Santander Chile	CLP	2.143.945	169.127	0,24
Enel Americas SA	CLP	2.900.025	275.295	0,40
Enel Chile SA	CLP	3.753.743	307.516	0,44
Falabella SA	CLP	115.693	806.558	1,16
			1.558.496	2,24
Cina				
AAC Technologies Holdings, Inc.	HKD	133.500	669.928	0,97
BeOne Medicines Ltd. 'H'	HKD	56.200	1.296.769	1,87
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	102.300	1.257.110	1,81
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	458.000	879.060	1,27
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	248.000	1.686.332	2,43
China Minsheng Banking Corp. Ltd. 'H'	HKD	1.794.500	906.960	1,31
Far East Horizon Ltd.	HKD	1.362.000	1.407.202	2,03
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	518.000	1.195.577	1,72
Huatai Securities Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	289.900	702.662	1,01
JD Health International, Inc., Reg. S	HKD	181.550	1.299.747	1,87
JD Logistics, Inc., Reg. S	HKD	826.200	1.213.998	1,75
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	HKD	507.500	868.641	1,25
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	348.000	527.341	0,76
Yadea Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	366.000	535.726	0,77
Yum China Holdings, Inc.	USD	20.057	958.123	1,38
			15.405.176	22,20
Colombia				
Grupo Cibest SA	COP	24.320	445.307	0,64
			445.307	0,64
Repubblica Ceca				
Moneta Money Bank A/S, Reg. S	CZK	7.823	73.233	0,11
			73.233	0,11

Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Egitto

Commercial International Bank - Egypt (CIB)	EGP	274.117	593.152	0,85
			593.152	0,85

Grecia

Eurobank SA	EUR	112.503	460.503	0,66
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	22.627	450.351	0,65
			910.854	1,31

India

Ashok Leyland Ltd.	INR	160.694	320.411	0,46
Axis Bank Ltd.	INR	68.860	972.623	1,40
Bajaj Finance Ltd.	INR	68.949	757.041	1,09
Dabur India Ltd.	INR	102.520	574.450	0,83
DLF Ltd.	INR	94.525	722.979	1,04
HDFC Bank Ltd.	INR	165.316	1.822.992	2,63
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	90.665	745.320	1,07
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	14.766	361.572	0,52
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	14.104	582.174	0,84
Siemens Ltd.	INR	11.156	380.226	0,55
Sona Blw Precision Forgings Ltd., Reg. S	INR	4.853	25.882	0,04
Tata Elxsi Ltd.	INR	8.741	509.683	0,73
Tech Mahindra Ltd.	INR	46.835	829.049	1,20
Titan Co. Ltd.	INR	21.218	956.397	1,38
Wipro Ltd.	INR	248.999	729.406	1,05
			10.290.205	14,83

Malaysia

AMMB Holdings Bhd.	MYR	280.900	450.047	0,65
Axiata Group Bhd.	MYR	370.800	230.312	0,33
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	351.000	713.724	1,03
Gamuda Bhd.	MYR	319.900	392.817	0,57
IHH Healthcare Bhd.	MYR	578.700	1.248.048	1,80
Maxis Bhd.	MYR	263.800	246.381	0,35
Public Bank Bhd.	MYR	707.800	792.016	1,14
			4.073.345	5,87

Messico

Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	MXN	6.533	212.019	0,31
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	250.100	777.928	1,12
			989.947	1,43

Perù

Credicorp Ltd.	USD	3.510	1.010.810	1,46
			1.010.810	1,46

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

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

Azioni (seguito)

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA	PLN	5.060	286.585	0,41
Budimex SA	PLN	1.157	203.434	0,30
			490.019	0,71

Sudafrica

Clicks Group Ltd.	ZAR	8.694	176.406	0,26
Discovery Ltd.	ZAR	11.318	155.283	0,22
Kumba Iron Ore Ltd.	ZAR	35.682	755.179	1,09
NEPI Rockcastle NV	ZAR	44.311	389.616	0,56
Sanlam Ltd.	ZAR	72.516	430.571	0,62
Vodacom Group Ltd.	ZAR	55.681	474.350	0,68
Woolworths Holdings Ltd.	ZAR	30.668	103.536	0,15
			2.484.941	3,58

Corea del Sud

Amorepacific Corp.	KRW	2.018	166.859	0,24
Coway Co. Ltd.	KRW	7.027	423.032	0,61
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	4.757	594.890	0,86
Kakao Corp.	KRW	9.648	402.264	0,58
LG Chem Ltd.	KRW	2.092	483.526	0,70
LG Electronics, Inc.	KRW	7.876	502.186	0,72
LG Innotek Co. Ltd.	KRW	2.356	442.611	0,64
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	KRW	27.344	442.739	0,64
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	5.591	987.108	1,42
Samsung Securities Co. Ltd.	KRW	8.635	451.459	0,65
SK hynix, Inc.	KRW	7.446	3.370.471	4,85
			8.267.145	11,91

Taiwan

Acer, Inc.	TWD	153.000	128.638	0,19
Advantech Co. Ltd.	TWD	41.199	377.808	0,54
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	127.000	1.010.917	1,46
AUO Corp.	TWD	377.200	147.090	0,21
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	334.040	806.448	1,16
Delta Electronics, Inc.	TWD	48.000	1.472.836	2,12
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	763.802	820.556	1,18
First Financial Holding Co. Ltd.	TWD	818.377	765.794	1,10
MediaTek, Inc.	TWD	14.000	637.700	0,92
Nanya Technology Corp.	TWD	102.000	627.817	0,91
SinoPac Financial Holdings Co. Ltd.	TWD	754.893	687.280	0,99
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	134.400	6.634.321	9,56
Unimicron Technology Corp.	TWD	28.000	196.114	0,28
United Microelectronics Corp.	TWD	482.000	755.488	1,09
Voltronic Power Technology Corp.	TWD	3.000	92.723	0,13
Yunta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	580.192	725.866	1,05
			15.887.396	22,89

Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Thailandia				
Advanced Info Service PCL	THB	64.900	644.777	0,93
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	585.900	359.044	0,52
Delta Electronics Thailand PCL	THB	101.300	556.258	0,80
Home Product Center PCL	THB	531.000	112.121	0,16
			1.672.200	2,41
Turchia				
Akbank TAS	TRY	33.632	54.676	0,08
Turkcell Iletisim Hizmetleri A/S	TRY	131.187	284.107	0,41
			338.783	0,49
Emirati Arabi Uniti				
Aldar Properties PJSC	AED	440.604	1.043.677	1,50
			1.043.677	1,50
Totale Azioni			68.937.681	99,33
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			68.937.681	99,33
Totale Investimenti			68.937.681	99,33
Liquidità			389.282	0,56
Altre Attività/(Passività)			77.970	0,11
Totale Attivo netto			69.404.933	100,00

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

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	2.751.352	USD	3.194.409	30/01/2026	J.P. Morgan	36.461	0,05
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						36.461	0,05
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						36.461	0,05
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	244.013	USD	287.604	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.064)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(1.064)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(1.064)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						35.397	0,05

Calvert Sustainable US Equity Select Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Spedizioni aeree e logistica				
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	24	3.610	0,04
			3.610	0,04
Componenti per autoveicoli				
Aptiv plc	USD	28	2.146	0,03
			2.146	0,03
Banche				
Citizens Financial Group, Inc.	USD	1.056	62.083	0,76
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	41	8.639	0,11
Regions Financial Corp.	USD	1.224	33.464	0,41
			104.186	1,28
Biotechologia				
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	16	6.378	0,08
Exact Sciences Corp.	USD	9	917	0,01
Gilead Sciences, Inc.	USD	201	24.683	0,30
Halozyne Therapeutics, Inc.	USD	244	16.516	0,20
Incyte Corp.	USD	131	12.956	0,16
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	33	25.470	0,31
United Therapeutics Corp.	USD	80	39.582	0,49
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	119	54.116	0,67
			180.618	2,22
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
eBay, Inc.	USD	816	71.408	0,88
Etsy, Inc.	USD	210	11.634	0,14
			83.042	1,02
Prodotti per l'edilizia				
Trane Technologies plc	USD	145	56.775	0,70
			56.775	0,70
Mercati dei capitali				
BlackRock, Inc.	USD	128	138.502	1,70
Charles Schwab Corp. (The)	USD	911	91.519	1,12
Moody's Corp.	USD	75	38.702	0,48
Nasdaq, Inc.	USD	408	39.931	0,49
Northern Trust Corp.	USD	228	31.485	0,39
Raymond James Financial, Inc.	USD	88	14.297	0,18
S&P Global, Inc.	USD	164	86.285	1,06
State Street Corp.	USD	224	29.203	0,36
			469.924	5,78

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Settore chimico				
Ecolab, Inc.	USD	255	67.457	0,82
Linde plc	USD	58	24.855	0,31
Mosaic Co. (The)	USD	58	1.404	0,02
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	43	14.009	0,17
			107.725	1,32
Servizi e forniture commerciali				
Cintas Corp.	USD	336	63.900	0,79
Copart, Inc.	USD	427	16.841	0,21
RB Global, Inc.	USD	195	20.331	0,25
Tetra Tech, Inc.	USD	223	7.572	0,09
			108.644	1,34
Attrezzature per comunicazione				
Cisco Systems, Inc.	USD	1.568	121.042	1,48
Lumentum Holdings, Inc.	USD	113	42.760	0,53
			163.802	2,01
Materiali da costruzione				
CRH plc	USD	503	63.152	0,78
			63.152	0,78
Finanziamenti al consumo				
American Express Co.	USD	405	150.854	1,86
Capital One Financial Corp.	USD	507	123.764	1,52
			274.618	3,38
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
US Foods Holding Corp.	USD	221	16.712	0,21
			16.712	0,21
Servizi diversificati per i consumatori				
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	131	13.278	0,16
Service Corp. International	USD	350	27.409	0,34
			40.687	0,50
Pubblici servizi - elettricità				
Eversource Energy	USD	47	3.173	0,04
Exelon Corp.	USD	1.380	60.582	0,74
NextEra Energy, Inc.	USD	260	20.922	0,26
			84.677	1,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Attrezzature elettriche				
Eaton Corp. plc	USD	367	117.539	1,45
Emerson Electric Co.	USD	549	74.071	0,91
Regal Rexnord Corp.	USD	22	3.106	0,04
Rockwell Automation, Inc.	USD	162	63.666	0,78
			258.382	3,18
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Flex Ltd.	USD	781	47.953	0,59
			47.953	0,59
Industria del divertimento				
Electronic Arts, Inc.	USD	421	86.023	1,06
Walt Disney Co. (The)	USD	747	85.390	1,05
			171.413	2,11
Servizi finanziari				
Equitable Holdings, Inc.	USD	40	1.922	0,02
Mastercard, Inc. 'A'	USD	348	200.559	2,47
PayPal Holdings, Inc.	USD	358	20.961	0,26
Rocket Cos., Inc. 'A'	USD	124	2.443	0,03
Visa, Inc. 'A'	USD	415	146.802	1,80
			372.687	4,58
Prodotti alimentari				
Darling Ingredients, Inc.	USD	31	1.133	0,01
General Mills, Inc.	USD	943	43.878	0,54
J M Smucker Co. (The)	USD	18	1.778	0,02
McCormick & Co., Inc. (senza diritto di voto)	USD	386	26.483	0,33
			73.272	0,90
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Abbott Laboratories	USD	920	115.506	1,41
Boston Scientific Corp.	USD	584	56.041	0,69
Edwards Lifesciences Corp.	USD	156	13.460	0,17
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	93	63.530	0,78
Insulet Corp.	USD	93	26.638	0,33
ResMed, Inc.	USD	134	32.486	0,40
			307.661	3,78
Operatori e servizi sanitari				
DaVita, Inc.	USD	71	8.083	0,10
Humana, Inc.	USD	79	20.630	0,25
			28.713	0,35

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

REIT del settore sanitario

Ventas, Inc., REIT	USD	147	11.425	0,14
--------------------	-----	-----	--------	------

11.425 0,14

Tecnologia sanitaria

Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	137	30.678	0,38
-------------------------	-----	-----	--------	------

30.678 0,38

Alberghi, ristoranti e tempo libero

Darden Restaurants, Inc.	USD	274	50.709	0,63
Planet Fitness, Inc. 'A'	USD	151	16.489	0,20
Vail Resorts, Inc.	USD	9	1.210	0,01

68.408 0,84

REIT di immobili industriali

Prologis, Inc., REIT	USD	795	102.038	1,25
----------------------	-----	-----	---------	------

102.038 1,25

Assicurazioni

Aon plc 'A'	USD	64	22.776	0,28
Hartford Insurance Group, Inc. (The)	USD	165	22.844	0,28
MetLife, Inc.	USD	814	64.803	0,80
Progressive Corp. (The)	USD	300	68.628	0,84
Prudential Financial, Inc.	USD	823	93.361	1,15
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	79	22.996	0,28

295.408 3,63

Servizi informatici

Accenture plc 'A'	USD	375	101.434	1,25
Twilio, Inc. 'A'	USD	222	31.742	0,39
VeriSign, Inc.	USD	51	12.491	0,15

145.667 1,79

Scienze per la vita, strumenti e servizi

Danaher Corp.	USD	81	18.699	0,23
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	75	43.845	0,54

62.544 0,77

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

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

Azioni (seguito)

Macchinari

Deere & Co.	USD	100	46.975	0,58
Ingersoll Rand, Inc.	USD	280	22.509	0,28
PACCAR, Inc.	USD	264	29.209	0,36
Parker-Hannifin Corp.	USD	228	202.011	2,47
Pentair plc	USD	330	34.848	0,43
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	70	15.128	0,19

350.680 4,31

Mass media

Omnicom Group, Inc.	USD	816	66.210	0,81
---------------------	-----	-----	--------	------

66.210 0,81

Metalli ed estrazione mineraria

Steel Dynamics, Inc.	USD	18	3.053	0,04
----------------------	-----	----	-------	------

3.053 0,04

Pubblici servizi - vari

Consolidated Edison, Inc.	USD	402	40.192	0,49
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	653	52.802	0,65

92.994 1,14

Prodotti per la cura personale

Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	29	3.043	0,04
-----------------------------------	-----	----	-------	------

3.043 0,04

Prodotti farmaceutici

Bristol-Myers Squibb Co.	USD	420	22.798	0,28
Eli Lilly & Co.	USD	175	189.255	2,32
Merck & Co., Inc.	USD	583	61.605	0,76
Pfizer, Inc.	USD	1.097	27.420	0,34

301.078 3,70

Servizi professionali

Automatic Data Processing, Inc.	USD	410	106.305	1,30
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	35	7.875	0,10

114.180 1,40

Immobiliare

Equity Residential, REIT	USD	226	14.328	0,18
--------------------------	-----	-----	--------	------

14.328 0,18

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Sviluppo e gestione immobiliare				
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	482	78.633	0,97
CoStar Group, Inc.	USD	53	3.565	0,04
Jones Lang LaSalle, Inc.	USD	85	28.859	0,35
			111.057	1,36
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	296	63.821	0,78
Applied Materials, Inc.	USD	233	60.559	0,74
First Solar, Inc.	USD	13	3.433	0,04
KLACORP	USD	35	43.273	0,53
Lam Research Corp.	USD	626	108.260	1,33
Micron Technology, Inc.	USD	262	75.283	0,93
VIDIA Corp.	USD	3.539	667.527	8,21
QUALCOMM, Inc.	USD	243	41.954	0,52
			1.064.110	13,08
Software				
Adobe, Inc.	USD	77	27.077	0,33
Atlassian Corp. 'A'	USD	7	1.135	0,01
Autodesk, Inc.	USD	171	50.949	0,63
Cadence Design Systems, Inc.	USD	122	38.381	0,47
Elastic NV	USD	46	3.496	0,04
Guidewire Software, Inc.	USD	77	15.597	0,19
Intuit, Inc.	USD	120	80.006	0,98
Microsoft Corp.	USD	1.147	557.535	6,86
Palo Alto Networks, Inc.	USD	301	55.805	0,69
Salesforce, Inc.	USD	274	72.720	0,89
ServiceNow, Inc.	USD	420	64.466	0,79
Synopsys, Inc.	USD	52	24.517	0,30
Workday, Inc. 'A'	USD	36	7.757	0,10
			999.441	12,28
REIT specializzati				
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	318	41.807	0,51
			41.807	0,51
REIT specializzati				
American Tower Corp., REIT	USD	59	10.395	0,13
			10.395	0,13
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Best Buy Co., Inc.	USD	365	24.572	0,30
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	97	19.287	0,24
Gap, Inc. (The)	USD	272	6.982	0,09
Home Depot, Inc. (The)	USD	161	55.696	0,68
Lowe's Cos., Inc.	USD	70	17.007	0,21
TJX Cos., Inc. (The)	USD	375	58.164	0,72
Tractor Supply Co.	USD	168	8.435	0,10

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati (seguito)				
Ulta Beauty, Inc.	USD	55	33.237	0,41
Williams-Sonoma, Inc.	USD	128	23.183	0,28
			246.563	3,03
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
Apple, Inc.	USD	1.960	535.197	6,58
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	1.435	34.548	0,42
HP, Inc.	USD	1.827	41.619	0,51
			611.364	7,51
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
Deckers Outdoor Corp.	USD	99	10.361	0,13
Lululemon Athletica, Inc.	USD	97	20.454	0,25
NIKE, Inc. 'B'	USD	211	13.177	0,16
Ralph Lauren Corp. 'A'	USD	92	32.732	0,40
Tapstry, Inc.	USD	458	58.817	0,73
			135.541	1,67
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	295	15.576	0,19
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	145	32.628	0,40
United Rentals, Inc.	USD	65	53.183	0,66
WESCO International, Inc.	USD	70	17.376	0,21
			118.763	1,46
Pubblici servizi - acqua				
American Water Works Co., Inc.	USD	107	14.021	0,17
			14.021	0,17
Totale Azioni			8.035.195	98,76
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			8.035.195	98,76
Totale Investimenti			8.035.195	98,76
Liquidità				
			30.274	0,37
Altre Attività/(Passività)				
			71.012	0,87
Totale Attivo netto			8.136.481	100,00

Calvert Sustainable US Equity Select Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	725.302	USD	842.273	30/01/2026	J.P. Morgan	9.438	0,12
USD	70	EUR	59	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						9.438	0,12
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						9.438	0,12
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	100.802	USD	118.777	30/01/2026	J.P. Morgan	(406)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(406)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(406)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						9.032	0,11

Calvert US Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Mercati dei capitali				
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	687	112.242	1,94
Moody's Corp.	USD	133	68.632	1,19
MSCI, Inc. 'A'	USD	138	80.268	1,39
S&P Global, Inc.	USD	428	225.181	3,89
			486.323	8,41
Settore chimico				
Air Products and Chemicals, Inc.	USD	232	57.673	1,00
Ecolab, Inc.	USD	708	187.295	3,24
Linde plc	USD	346	148.271	2,57
			393.239	6,81
Servizi e forniture commerciali				
Copart, Inc.	USD	1.239	48.866	0,85
Veralto Corp.	USD	626	63.458	1,09
			112.324	1,94
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Costco Wholesale Corp.	USD	32	27.620	0,48
Dollar General Corp.	USD	764	103.369	1,79
			130.989	2,27
Contenitori e imballaggi				
Ball Corp.	USD	667	35.504	0,61
			35.504	0,61
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Amphenol Corp. 'A'	USD	1.348	183.706	3,18
TE Connectivity plc	USD	258	59.363	1,03
			243.069	4,21
Servizi finanziari				
Mastercard, Inc. 'A'	USD	467	269.141	4,66
PayPal Holdings, Inc.	USD	917	53.690	0,93
Visa, Inc. 'A'	USD	796	281.577	4,86
			604.408	10,45
Forniture e apparecchiature sanitarie				
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	195	133.209	2,31
Intuitive Surgical, Inc.	USD	78	44.583	0,77
			177.792	3,08

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Starbucks Corp.	USD	401	33.868	0,59
			33.868	0,59
Assicurazioni				
Aon plc 'A'	USD	140	49.823	0,86
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	609	114.042	1,98
			163.865	2,84
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'C'	USD	839	263.782	4,57
			263.782	4,57
Servizi informatici				
Gartner, Inc.	USD	363	92.674	1,60
VeriSign, Inc.	USD	649	158.959	2,76
			251.633	4,36
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
Agilent Technologies, Inc.	USD	1.033	142.202	2,46
Danaher Corp.	USD	1.203	277.712	4,81
Revvity, Inc.	USD	628	61.312	1,06
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	476	278.269	4,81
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	421	116.512	2,02
			876.007	15,16
Macchinari				
IDEX Corp.	USD	362	64.932	1,12
Xylem, Inc.	USD	1.080	148.381	2,57
			213.313	3,69
Prodotti per la cura personale				
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	471	49.427	0,86
			49.427	0,86
Prodotti farmaceutici				
Zoetis, Inc. 'A'	USD	1.596	202.277	3,50
			202.277	3,50

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto	
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Azioni (seguito)					
Servizi professionali					
Equifax, Inc.	USD	619	135.691	2,35	
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	1.162	261.456	4,53	
			397.147	6,88	
Software					
Adobe, Inc.	USD	154	54.154	0,94	
Intuit, Inc.	USD	218	145.343	2,52	
Microsoft Corp.	USD	522	253.734	4,39	
Tyler Technologies, Inc.	USD	47	21.442	0,37	
			474.673	8,22	
REIT specializzati					
American Tower Corp., REIT	USD	735	129.493	2,25	
Crown Castle, Inc., REIT	USD	451	40.071	0,69	
			169.564	2,94	
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati					
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	540	49.383	0,85	
TJX Cos., Inc. (The)	USD	1.395	216.365	3,75	
			265.748	4,60	
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso					
NIKE, Inc. 'B'	USD	589	36.783	0,64	
			36.783	0,64	
Totale Azioni			5.581.735	96,63	
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				5.581.735	96,63
Totale Investimenti				5.581.735	96,63
Liquidità				193.598	3,35
Altre Attività/(Passività)				906	0,02
Totale Attivo netto				5.776.239	100,00

China A-shares Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Spedizioni aeree e logistica				
SF Holding Co. Ltd. 'A'	CNY	17.900	98.194	0,37
			98.194	0,37
Componenti per autoveicoli				
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'A'	CNY	75.900	703.750	2,62
Ningbo Tuopu Group Co. Ltd. 'A'	CNY	40.000	442.206	1,65
			1.145.956	4,27
Autoveicoli				
BYD Co. Ltd. 'A'	CNY	13.600	190.381	0,71
			190.381	0,71
Banche				
Bank of Jiangsu Co. Ltd. 'A'	CNY	455.610	678.057	2,53
Bank of Ningbo Co. Ltd. 'A'	CNY	86.800	348.910	1,30
China Construction Bank Corp. 'A'	CNY	309.600	411.153	1,53
China Merchants Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	149.389	900.226	3,36
			2.338.346	8,72
Bevande				
Eastroc Beverage Group Co. Ltd. 'A'	CNY	2.900	111.011	0,41
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNY	3.416	673.482	2,51
Tsingtao Brewery Co. Ltd. 'A'	CNY	17.000	148.912	0,56
			933.405	3,48
Biotechologia				
BeOne Medicines Ltd. 'A'	CNY	13.367	513.763	1,91
			513.763	1,91
Mercati dei capitali				
China International Capital Corp. Ltd. 'A'	CNY	135.400	678.855	2,53
CITIC Securities Co. Ltd. 'A'	CNY	207.600	853.623	3,18
Huatai Securities Co. Ltd. 'A'	CNY	267.400	903.648	3,37
			2.436.126	9,08
Settore chimico				
Wanhua Chemical Group Co. Ltd. 'A'	CNY	12.700	139.430	0,52
			139.430	0,52
Attrezzature per comunicazione				
Zhongji Innolight Co. Ltd. 'A'	CNY	11.800	1.030.305	3,84
			1.030.305	3,84

China A-shares Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Ingegneria e costruzioni				
China State Construction Engineering Corp. Ltd. 'A'	CNY	145.700	106.989	0,40
			106.989	0,40
Materiali da costruzione				
Anhui Conch Cement Co. Ltd. 'A'	CNY	92.600	289.666	1,08
			289.666	1,08
Attrezzature elettriche				
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	26.000	1.367.698	5,10
Dongfang Electric Corp. Ltd. 'A'	CNY	44.200	153.628	0,57
NARI Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	47.038	151.367	0,56
Shenzhen Megmeet Electrical Co. Ltd. 'A'	CNY	6.400	82.401	0,31
Sieyuan Electric Co. Ltd. 'A'	CNY	5.200	115.065	0,43
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNY	11.600	284.099	1,06
			2.154.258	8,03
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Eoptolink Technology, Inc. Ltd. 'A'	CNY	11.400	703.070	2,63
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. 'A'	CNY	50.900	452.008	1,68
Luxshare Precision Industry Co. Ltd. 'A'	CNY	43.700	354.835	1,32
Victory Giant Technology Huizhou Co. Ltd. 'A'	CNY	8.500	349.783	1,30
			1.859.696	6,93
Pubblici servizi - gas				
ENN Natural Gas Co. Ltd. 'A'	CNY	83.400	247.801	0,92
			247.801	0,92
Beni di consumo durevoli per la casa				
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNY	54.900	614.129	2,29
			614.129	2,29
Produttori indipendenti di energia ed elettricità rinnovabile				
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNY	176.600	687.211	2,56
SDIC Power Holdings Co. Ltd. 'A'	CNY	55.400	104.015	0,39
			791.226	2,95
Assicurazioni				
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'A'	CNY	135.300	173.459	0,65
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'A'	CNY	68.100	667.020	2,48
			840.479	3,13

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
WuXi AppTec Co. Ltd. 'A'	CNY	26.700	346.684	1,29
			346.684	1,29
Macchinari				
CRRRC Corp. Ltd. 'A'	CNY	231.900	226.407	0,84
Hangcha Group Co. Ltd. 'A'	CNY	47.481	180.583	0,67
Han's Laser Technology Industry Group Co. Ltd. 'A'	CNY	40.500	238.963	0,89
Huaming Power Equipment Co. Ltd. 'A'	CNY	46.300	165.987	0,62
Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd. 'A'	CNY	17.900	281.880	1,05
Sany Heavy Industry Co. Ltd. 'A'	CNY	103.900	314.334	1,17
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	41.700	449.803	1,68
Weichai Power Co. Ltd. 'A'	CNY	98.400	242.261	0,90
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co. Ltd. 'A'	CNY	75.300	596.603	2,23
			2.696.821	10,05
Mass media				
Focus Media Information Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	113.800	120.055	0,45
			120.055	0,45
Metalli ed estrazione mineraria				
Yunnan Aluminium Co. Ltd. 'A'	CNY	34.600	162.681	0,61
Zijin Mining Group Co. Ltd. 'A'	CNY	229.000	1.130.409	4,21
			1.293.090	4,82
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
China Shenhua Energy Co. Ltd. 'A'	CNY	56.700	328.743	1,22
PetroChina Co. Ltd. 'A'	CNY	197.632	294.470	1,10
			623.213	2,32
Linee aeree per trasporto passeggeri				
Spring Airlines Co. Ltd. 'A'	CNY	21.900	186.577	0,70
			186.577	0,70
Prodotti farmaceutici				
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNY	61.100	521.258	1,95
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co. Ltd. 'A'	CNY	34.700	145.785	0,54
			667.043	2,49

China A-shares Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China 'A'	CNY	20.732	815.522	3,04
Cambricon Technologies Corp. Ltd. 'A'	CNY	2.299	446.470	1,66
Hua Hong Semiconductor Ltd. 'A'	CNY	39.267	606.939	2,26
Hygon Information Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	9.663	311.019	1,16
JCET Group Co. Ltd. 'A'	CNY	69.032	363.801	1,36
Montage Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	38.017	641.481	2,39
NAURA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	13.160	865.351	3,22
TongFu Microelectronics Co. Ltd. 'A'	CNY	12.000	64.799	0,24
			4.115.382	15,33
Software				
Beijing Kingsoft Office Software, Inc. 'A'	CNY	3.056	134.398	0,50
			134.398	0,50
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
Huaqin Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	4.700	61.134	0,23
IEIT Systems Co. Ltd. 'A'	CNY	23.500	224.375	0,83
			285.509	1,06
Infrastrutture per il trasporto				
Guangdong Provincial Expressway Development Co. Ltd. 'A'	CNY	139.400	235.004	0,88
			235.004	0,88
Totale Azioni			26.433.926	98,52
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			26.433.926	98,52
Totale Investimenti			26.433.926	98,52
Liquidità			396.395	1,48
Altre Attività/(Passività)			(634)	0,00
Totale Attivo netto			26.829.687	100,00

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto	
USD	118	EUR	100	06/01/2026	J.P. Morgan	-	-	
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività							-	-
Classe di azioni coperta in EUR								
USD	19.614	EUR	16.645	05/01/2026	J.P. Morgan	92	-	
USD	578	EUR	491	06/01/2026	J.P. Morgan	2	-	
EUR	6.524.433	USD	7.575.522	30/01/2026	J.P. Morgan	86.014	0,32	
USD	19.003	EUR	16.104	30/01/2026	J.P. Morgan	94	-	
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività							86.202	0,32
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività							86.202	0,32
EUR	54.124	USD	63.747	05/01/2026	J.P. Morgan	(267)	-	
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività							(267)	-
Classe di azioni coperta in EUR								
EUR	2.062	USD	2.426	06/01/2026	J.P. Morgan	(7)	-	
EUR	42.441	USD	49.983	30/01/2026	J.P. Morgan	(145)	-	
USD	8.802	EUR	7.544	30/01/2026	J.P. Morgan	(57)	-	
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività							(209)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività							(476)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività							85.726	0,32

Developing Opportunity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	283.322	4.754.143	5,36
			4.754.143	5,36
Cina				
Baidu, Inc., ADR	USD	28.205	3.676.522	4,15
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd., Reg. S	HKD	258.400	1.430.279	1,61
Full Truck Alliance Co. Ltd., ADR	USD	204.149	2.223.183	2,51
KE Holdings, Inc., ADR	USD	80.653	1.276.737	1,44
Kuaishou Technology, Reg. S	HKD	188.100	1.553.283	1,75
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNY	13.409	2.643.654	2,98
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	301.630	3.991.850	4,50
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	14.225	1.608.421	1,81
Qfin Holdings, Inc., ADR 'A'	USD	33.127	646.970	0,73
Tencent Holdings Ltd.	HKD	53.400	4.098.585	4,62
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	75.954	5.461.852	6,16
			28.611.336	32,26
Hong Kong				
Pony AI, Inc., ADR	USD	71.858	1.051.282	1,18
Pony AI, Inc. 'A'	HKD	125.100	1.885.106	2,13
WeRide, Inc. 'A'	HKD	243.900	720.643	0,81
			3.657.031	4,12
India				
Eternal Ltd.	INR	1.201.760	3.717.215	4,19
HDFC Bank Ltd.	INR	326.388	3.599.183	4,06
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	134.888	4.025.058	4,54
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	76.916	632.295	0,71
MakeMyTrip Ltd.	USD	40.008	3.275.055	3,69
Meesho Ltd.	INR	11.310	22.678	0,03
Niva Bupa Health Insurance Co. Ltd.	INR	439.793	369.008	0,42
Tata Capital Ltd.	INR	701.850	2.669.437	3,01
Titan Co. Ltd.	INR	60.312	2.718.552	3,06
			21.028.481	23,71
Polonia				
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	116.206	997.010	1,13
			997.010	1,13
Singapore				
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	525.975	2.664.063	3,01
			2.664.063	3,01

Developing Opportunity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	207.851	4.932.304	5,56
KakaoBank Corp.	KRW	124.936	1.872.766	2,11
NAVER Corp.	KRW	10.538	1.771.329	2,00
Webtoon Entertainment, Inc.	USD	30.233	393.634	0,45
			8.970.033	10,12
Taiwan				
MediaTek, Inc.	TWD	10.000	455.501	0,51
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	178.000	8.786.526	9,91
			9.242.027	10,42
Stati Uniti d'America				
MercadoLibre, Inc.	USD	2.946	5.928.854	6,68
WeRide, Inc., ADR	USD	99.846	876.648	0,99
			6.805.502	7,67
Totale Azioni			86.729.626	97,80
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			86.729.626	97,80

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

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve [†]	USD	1.705.343	1.705.343	1,92
			1.705.343	1,92
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.705.343	1,92
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.705.343	1,92
Totale Investimenti			88.434.969	99,72
Liquidità			1.265.509	1,43
Altre Attività/(Passività)			(1.014.706)	(1,15)
Totale Attivo netto			88.685.772	100,00

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

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

Developing Opportunity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	23.425.312	USD	27.197.450	30/01/2026	J.P. Morgan	310.519	0,35
USD	569.316	EUR	483.719	30/01/2026	J.P. Morgan	1.294	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						311.813	0,35
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						311.813	0,35
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	23.218	USD	27.312	30/01/2026	J.P. Morgan	(47)	-
USD	544.673	EUR	465.928	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.459)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(2.506)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(2.506)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						309.307	0,35

Emerging Leaders Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
Banco Bradesco SA Preference	BRL	875.802	2.877.375	0,49
Banco BTG Pactual SA	BRL	2.176.712	20.895.684	3,54
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	BRL	244.284	5.923.125	1,00
Localiza Rent a Car SA Preference	BRL	200.534	1.518.712	0,26
Localiza Rent a Car SA	BRL	5.213.975	41.403.713	7,02
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	2.003.142	33.612.723	5,69
Raia Drogasil SA	BRL	5.125.639	21.922.891	3,71
			128.154.223	21,71
Cina				
Tencent Holdings Ltd.	HKD	237.300	18.213.377	3,09
			18.213.377	3,09
Grecia				
Optima bank SA	EUR	327.855	2.937.769	0,50
			2.937.769	0,50
India				
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	INR	813.149	13.300.489	2,25
AU Small Finance Bank Ltd., Reg. S	INR	526.269	5.823.583	0,99
Bharti Airtel Ltd.	INR	1.119.247	26.216.377	4,44
Cholamandalam Investment and Finance Co. Ltd.	INR	733.527	13.891.528	2,36
Divi's Laboratories Ltd.	INR	239.442	17.031.597	2,89
Eternal Ltd.	INR	4.528.411	14.007.021	2,37
Global Health Ltd.	INR	466.949	6.164.420	1,05
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	264.500	9.680.700	1,64
HDFC Bank Ltd.	INR	578.549	6.379.841	1,08
ICICI Bank Ltd.	INR	1.172.876	17.541.994	2,97
KEI Industries Ltd.	INR	399.562	19.832.315	3,36
Laurus Labs Ltd., Reg. S	INR	1.047.221	12.911.150	2,19
Oberoi Realty Ltd.	INR	323.920	6.022.043	1,02
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	13.844.414	18.478.017	3,13
Varun Beverages Ltd.	INR	4.930.645	26.870.396	4,55
			214.151.471	36,29
Messico				
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	3.112.577	29.134.746	4,94
			29.134.746	4,94
Singapore				
Sea Ltd., ADR	USD	200.239	25.503.440	4,32
			25.503.440	4,32

Emerging Leaders Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Sudafrica				
Anglogold Ashanti plc	ZAR	145.227	12.547.525	2,13
			12.547.525	2,13
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	50.343	1.194.639	0,20
			1.194.639	0,20
Taiwan				
E Ink Holdings, Inc.	TWD	1.987.000	12.530.014	2,12
eMemory Technology, Inc.	TWD	49.000	2.705.506	0,46
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1.381.000	68.169.622	11,55
			83.405.142	14,13
Thailandia				
True Corp. PCL	THB	25.984.900	8.990.173	1,52
True Corp. PCL, NVDR	THB	8.543.500	2.955.853	0,50
			11.946.026	2,02
Stati Uniti d'America				
MercadoLibre, Inc.	USD	10.517	21.165.567	3,58
XP, Inc. 'A'	USD	1.351.373	22.236.843	3,77
			43.402.410	7,35
Totale Azioni			570.590.768	96,68
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				96,68

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Stati Uniti d'America				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	11.715.490	11.715.490	1,99
			11.715.490	1,99
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			11.715.490	1,99
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				1,99
Totale Investimenti			582.306.258	98,67
Liquidità			12.605.195	2,14
Altre Attività/(Passività)			(4.727.509)	(0,81)
Totale Attivo netto			590.183.944	100,00

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

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

Emerging Leaders Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	82.846	BRL	454.255	30/01/2026	J.P. Morgan	504	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						504	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	66.468.716	USD	77.172.477	30/01/2026	J.P. Morgan	880.675	0,15
USD	1.900.162	EUR	1.613.781	30/01/2026	J.P. Morgan	5.123	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						885.798	0,15
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	1.811.280	USD	2.387.243	30/01/2026	J.P. Morgan	45.499	0,01
USD	104.228	GBP	77.198	30/01/2026	J.P. Morgan	543	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						46.042	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						932.344	0,16
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	10.465.028	USD	1.913.522	30/01/2026	J.P. Morgan	(16.550)	-
USD	72.978	BRL	406.668	30/01/2026	J.P. Morgan	(738)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(17.288)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	645.714	USD	759.842	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.590)	-
USD	7.562.983	EUR	6.482.651	30/01/2026	J.P. Morgan	(49.490)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(51.080)	(0,01)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	10	USD	13	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	9.524	GBP	7.122	30/01/2026	J.P. Morgan	(42)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(42)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(68.410)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						863.934	0,15

Europe Opportunity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Danimarca				
DSV A/S	DKK	399.116	86.439.842	9,65
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	341.264	14.815.534	1,65
			101.255.376	11,30
Francia				
Accor SA	EUR	736.410	35.509.690	3,96
EssilorLuxottica SA	EUR	137.567	37.129.333	4,14
Hermes International SCA	EUR	37.859	80.336.798	8,97
L'Oreal SA	EUR	114.175	41.856.555	4,67
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	31.584	20.371.680	2,27
Schneider Electric SE	EUR	175.147	41.142.031	4,59
			256.346.087	28,60
Germania				
Birkenstock Holding plc	USD	376.365	13.227.408	1,48
SAP SE, ADR	USD	154.882	32.205.842	3,59
			45.433.250	5,07
Italia				
Moncler SpA	EUR	1.418.337	77.541.588	8,65
			77.541.588	8,65
Paesi Bassi				
Adyen NV, Reg. S	EUR	29.474	40.526.750	4,52
ASML Holding NV	EUR	47.946	44.177.444	4,93
			84.704.194	9,45
Polonia				
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	3.021.391	22.102.191	2,47
			22.102.191	2,47
Svezia				
Spotify Technology SA	USD	141.250	69.379.721	7,74
Vitrolife AB	SEK	296.290	3.742.054	0,42
			73.121.775	8,16
Svizzera				
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	151	18.875.178	2,10
Cie Financiere Richemont SA	CHF	119.065	21.932.272	2,45
On Holding AG 'A'	USD	1.056.425	42.145.309	4,70
Straumann Holding AG	CHF	314.794	31.538.077	3,52
			114.490.836	12,77

Europe Opportunity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Regno Unito				
London Stock Exchange Group plc	GBP	187.070	19.178.130	2,14
Rightmove plc	GBP	3.377.657	20.098.643	2,24
Wise plc 'A'	GBP	2.603.192	26.562.317	2,97
			65.839.090	7,35
Stati Uniti d'America				
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	USD	505.374	42.333.179	4,72
			42.333.179	4,72
Totale Azioni			883.167.566	98,54
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			883.167.566	98,54

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	EUR	13.813.337	13.813.337	1,54
			13.813.337	1,54
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			13.813.337	1,54
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			13.813.337	1,54
Totale Investimenti			896.980.903	100,08
Liquidità			901.170	0,10
Altre Attività/(Passività)			(1.601.991)	(0,18)
Totale Attivo netto			896.280.082	100,00

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

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	388.756	USD	451.909	30/01/2026	J.P. Morgan	3.917	-
USD	13.087	EUR	11.098	30/01/2026	J.P. Morgan	47	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						3.964	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3.964	-
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	975.989	USD	1.146.514	30/01/2026	J.P. Morgan	(363)	-
USD	118.586.062	EUR	102.148.275	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.162.407)	(0,13)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(1.162.770)	(0,13)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.162.770)	(0,13)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.158.806)	(0,13)

Global Brands Equity Income Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
L'Oreal SA	EUR	33.012	14.194.064	3,50
			14.194.064	3,50
Germania				
SAP SE	EUR	122.575	29.930.205	7,39
			29.930.205	7,39
Italia				
Ferrari NV	USD	12.246	4.537.143	1,12
Ferrari NV	EUR	12.217	4.546.360	1,12
			9.083.503	2,24
Regno Unito				
Experian plc	GBP	176.541	7.974.381	1,97
Haleon plc	GBP	2.399.450	12.079.134	2,98
RELX plc	EUR	58.652	2.385.637	0,59
RELX plc	GBP	363.014	14.724.984	3,63
			37.164.136	9,17
Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	87.833	11.027.433	2,72
Alphabet, Inc. 'A'	USD	63.681	19.963.038	4,93
Aon plc 'A'	USD	29.999	10.676.044	2,64
Arthur J Gallagher & Co.	USD	54.728	14.289.207	3,53
Automatic Data Processing, Inc.	USD	45.067	11.684.972	2,88
AutoZone, Inc.	USD	2.814	9.587.748	2,37
Booking Holdings, Inc.	USD	1.739	9.375.975	2,31
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	30.262	6.809.555	1,68
CME Group, Inc.	USD	37.874	10.423.682	2,57
Coca-Cola Co. (The)	USD	232.066	16.260.865	4,01
Equifax, Inc.	USD	23.138	5.072.081	1,25
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	86.518	14.135.311	3,49
Microsoft Corp.	USD	71.077	34.549.108	8,53
MSCI, Inc. 'A'	USD	12.913	7.510.847	1,85
Otis Worldwide Corp.	USD	90.600	7.959.210	1,97
Philip Morris International, Inc.	USD	34.114	5.502.247	1,36
Procter & Gamble Co. (The)	USD	93.887	13.509.401	3,34
Roper Technologies, Inc.	USD	22.965	10.338.039	2,55
S&P Global, Inc.	USD	26.346	13.861.289	3,42
STERIS plc	USD	29.452	7.524.986	1,86
Synopsys, Inc.	USD	21.332	10.057.825	2,48
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	23.189	13.556.289	3,35
Uber Technologies, Inc.	USD	107.228	8.810.925	2,18
Visa, Inc. 'A'	USD	59.670	21.107.666	5,21
Zoetis, Inc. 'A'	USD	76.208	9.658.602	2,38
			303.252.345	74,86
Totale Azioni			393.624.253	97,16
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			393.624.253	97,16

Global Brands Equity Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	8.299.233	8.299.233	2,05
			8.299.233	2,05
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			8.299.233	2,05
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			8.299.233	2,05
Totale Investimenti			401.923.486	99,21
Liquidità			588.133	0,15
Altre Attività/(Passività)			2.606.638	0,64
Totale Attivo netto			405.118.257	100,00

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

Global Brands Equity Income Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	79.269	USD	98.909	30/01/2026	J.P. Morgan	1.312	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.312	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	137.478.242	USD	159.602.629	30/01/2026	J.P. Morgan	1.835.871	0,45
USD	1.177.831	EUR	999.243	30/01/2026	J.P. Morgan	4.437	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.840.308	0,45
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	168.430	USD	221.989	30/01/2026	J.P. Morgan	4.231	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						4.231	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.845.851	0,45
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	336.412	USD	396.152	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.108)	-
USD	1.732.434	EUR	1.486.310	30/01/2026	J.P. Morgan	(12.917)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(14.025)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	17.849	GBP	13.373	30/01/2026	J.P. Morgan	(113)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(113)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(14.138)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.831.713	0,45

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
44.240.195	USD	Morgan Stanley	"Tasso attivo USMSQTOF1E.I Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo"	01/05/2026	(11.522)	0,00
43.419.100	USD	Morgan Stanley	"Tasso attivo USMSQTOF10.I Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo"	01/06/2026	(34.717)	(0,01)
100.920.470	USD	Morgan Stanley	"Tasso attivo USMSQTOF3E.I Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo"	01/05/2026	(103.119)	(0,03)
96.795.211	USD	Morgan Stanley	"Tasso attivo USMSQTOF30.I Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo"	01/06/2026	(276.469)	(0,07)
113.492.477	USD	Morgan Stanley	"Tasso attivo USMSQTOF4E.I Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo"	01/05/2026	(160.380)	(0,04)
108.612.142	USD	Morgan Stanley	"Tasso attivo USMSQTOF40.I Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo"	01/06/2026	(492.313)	(0,12)
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap - Passività					(1.078.520)	(0,27)
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap - Passività					(1.078.520)	(0,27)

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Brands Equity Income Fund				
Liquidità	Morgan Stanley	USD	970.000	-
			970.000	-

Global Brands Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
L'Oreal SA	EUR	1.376.136	591.692.806	3,54
			591.692.806	3,54
Germania				
SAP SE	EUR	5.109.619	1.247.660.153	7,46
			1.247.660.153	7,46
Italia				
Ferrari NV	USD	520.026	192.669.633	1,15
Ferrari NV	EUR	518.811	193.067.153	1,16
			385.736.786	2,31
Regno Unito				
Experian plc	GBP	7.496.894	338.635.710	2,03
Haleon plc	GBP	100.022.961	503.528.208	3,01
RELX plc	EUR	2.444.960	99.447.374	0,59
RELX plc	GBP	15.132.523	613.822.498	3,67
			1.555.433.790	9,30
Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	3.661.387	459.687.138	2,75
Alphabet, Inc. 'A'	USD	2.654.611	832.180.729	4,98
Aon plc 'A'	USD	1.250.521	445.035.414	2,66
Arthur J Gallagher & Co.	USD	2.281.367	595.653.517	3,56
Automatic Data Processing, Inc.	USD	1.878.531	487.065.518	2,91
AutoZone, Inc.	USD	119.483	407.097.698	2,43
Booking Holdings, Inc.	USD	72.502	390.901.058	2,34
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	1.261.477	283.857.555	1,70
CME Group, Inc.	USD	1.578.821	434.523.116	2,60
Coca-Cola Co. (The)	USD	9.673.845	677.846.319	4,05
Equifax, Inc.	USD	964.515	211.431.333	1,26
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	3.606.569	589.241.243	3,52
Microsoft Corp.	USD	2.962.901	1.440.206.917	8,61
MSCI, Inc. 'A'	USD	538.270	313.084.746	1,87
Otis Worldwide Corp.	USD	3.776.712	331.784.149	1,98
Philip Morris International, Inc.	USD	1.422.082	229.367.606	1,37
Procter & Gamble Co. (The)	USD	3.913.751	563.149.631	3,37
Roper Technologies, Inc.	USD	957.233	430.912.793	2,58
S&P Global, Inc.	USD	1.098.236	577.809.416	3,46
STERIS plc	USD	1.227.738	313.687.059	1,88
Synopsys, Inc.	USD	889.254	419.274.368	2,51
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	966.647	565.101.836	3,38
Uber Technologies, Inc.	USD	4.507.382	370.371.579	2,21
Visa, Inc. 'A'	USD	2.487.397	879.891.815	5,26
Zoetis, Inc. 'A'	USD	3.176.772	402.624.083	2,41
			12.651.786.636	75,65
Totale Azioni			16.432.310.171	98,26
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			16.432.310.171	98,26

Global Brands Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	267.577.609	267.577.609	1,60
			267.577.609	1,60
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			267.577.609	1,60
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			267.577.609	1,60
Totale Investimenti			16.699.887.780	99,86
Liquidità			8.836.157	0,05
Altre Attività/(Passività)			14.187.566	0,09
Totale Attivo netto			16.722.911.503	100,00

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

Global Brands Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	880.000	BRL	4.741.039	30/01/2026	J.P. Morgan	20.602	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						20.602	-
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	62.694.486	USD	78.228.222	30/01/2026	J.P. Morgan	1.037.125	-
USD	443.550	CHF	349.711	30/01/2026	J.P. Morgan	1.407	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.038.532	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	2.941.155.858	USD	3.414.452.112	30/01/2026	J.P. Morgan	39.300.153	0,24
USD	73.727.330	EUR	62.586.660	30/01/2026	J.P. Morgan	232.818	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						39.532.971	0,24
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	51.968.330	USD	68.495.299	30/01/2026	J.P. Morgan	1.303.675	0,01
USD	287.703	GBP	213.216	30/01/2026	J.P. Morgan	1.330	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.305.005	0,01
Classe di azioni coperta in SEK							
SEK	28.550	USD	2.999	30/01/2026	J.P. Morgan	101	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						101	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						41.897.211	0,25

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	81.265.740	USD	14.851.568	30/01/2026	J.P. Morgan	(120.713)	-
USD	60.000	BRL	333.371	30/01/2026	J.P. Morgan	(429)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(121.142)	-
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	8.147	USD	10.306	30/01/2026	J.P. Morgan	(6)	-
USD	1.970.280	CHF	1.570.722	30/01/2026	J.P. Morgan	(15.600)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(15.606)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	164.129	USD	193.101	30/01/2026	J.P. Morgan	(367)	-
USD	69.285.982	EUR	59.446.414	30/01/2026	J.P. Morgan	(520.994)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(521.361)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	2.934.142	GBP	2.203.289	30/01/2026	J.P. Morgan	(25.108)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(25.108)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(683.217)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						41.213.994	0,25

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Brands Fund				
Liquidità	J.P. Morgan	USD	-	320.000
			-	320.000

Global Brands Horizon 2029 Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
L'Oreal SA	EUR	6.324	2.318.379	0,69
			2.318.379	0,69
Germania				
SAP SE	EUR	23.380	4.867.543	1,45
			4.867.543	1,45
Italia				
Ferrari NV	USD	2.390	754.994	0,22
Ferrari NV	EUR	2.384	756.420	0,23
			1.511.414	0,45
Regno Unito				
Experian plc	GBP	34.453	1.326.893	0,39
Haleon plc	GBP	459.665	1.972.982	0,59
RELX plc	EUR	11.236	389.665	0,12
RELX plc	GBP	69.543	2.405.151	0,71
			6.094.691	1,81
Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	16.826	1.801.172	0,53
Alphabet, Inc. 'A'	USD	12.200	3.260.875	0,97
Aon plc 'A'	USD	5.747	1.743.823	0,52
Arthur J Gallagher & Co.	USD	10.484	2.333.904	0,69
Automatic Data Processing, Inc.	USD	8.633	1.908.483	0,57
AutoZone, Inc.	USD	549	1.594.859	0,47
Booking Holdings, Inc.	USD	333	1.530.801	0,45
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	5.797	1.112.198	0,33
CME Group, Inc.	USD	7.256	1.702.687	0,51
Coca-Cola Co. (The)	USD	44.457	2.656.010	0,79
Equifax, Inc.	USD	4.433	828.544	0,25
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	16.574	2.308.786	0,69
Microsoft Corp.	USD	13.616	5.643.062	1,68
MSCI, Inc. 'A'	USD	2.474	1.226.928	0,36
Otis Worldwide Corp.	USD	17.356	1.300.017	0,39
Philip Morris International, Inc.	USD	6.535	898.691	0,27
Procter & Gamble Co. (The)	USD	17.986	2.206.595	0,66
Roper Technologies, Inc.	USD	4.399	1.688.431	0,50
S&P Global, Inc.	USD	5.047	2.264.017	0,67
STERIS plc	USD	5.642	1.229.084	0,36
Synopsys, Inc.	USD	4.087	1.642.989	0,49
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	4.442	2.214.088	0,66
Uber Technologies, Inc.	USD	20.714	1.451.225	0,43
Visa, Inc. 'A'	USD	11.431	3.447.672	1,02
Zoetis, Inc. 'A'	USD	14.599	1.577.591	0,47
			49.572.532	14,73
Totale Azioni			64.364.559	19,13

Global Brands Horizon 2029 Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Italia				
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,5% 15/01/2026	EUR	16.430.000	16.439.188	4,88
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,8% 15/04/2026	EUR	20.596.000	20.697.621	6,15
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,1% 28/08/2026	EUR	20.516.000	20.652.831	6,14
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 7,25% 01/11/2026	EUR	19.787.000	20.632.587	6,13
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,95% 15/02/2027	EUR	20.465.000	20.647.279	6,13
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,45% 15/07/2027	EUR	20.179.000	20.561.401	6,11
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,7% 15/10/2027	EUR	20.598.000	20.764.720	6,17
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 0,25% 15/03/2028	EUR	21.809.000	20.872.816	6,20
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 0,5% 15/07/2028	EUR	21.820.000	20.839.366	6,19
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,8% 01/08/2028	EUR	19.876.000	20.582.105	6,12
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,8% 01/12/2028	EUR	20.613.000	20.850.307	6,20
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 4,1% 01/02/2029	EUR	19.632.000	20.573.224	6,11
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,2% 01/06/2027	EUR	20.807.000	20.842.913	6,19
			264.956.358	78,72
Totale Titoli di Stato			264.956.358	78,72
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			329.320.917	97,85
Totale Investimenti			329.320.917	97,85
Liquidità			5.098.436	1,51
Altre Attività/(Passività)			2.150.393	0,64
Totale Attivo netto			336.569.746	100,00

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

Global Core Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Canada				
Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	1.863	321.908	0,40
Shopify, Inc. 'A'	USD	7.987	1.301.402	1,62
			1.623.310	2,02
Cina				
NetEase, Inc., ADR	USD	4.061	558.834	0,69
Tencent Holdings Ltd.	HKD	45.800	3.515.266	4,37
			4.074.100	5,06
Francia				
Hermes International SCA, ADR	USD	1.558	387.171	0,48
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	620	469.023	0,58
			856.194	1,06
Italia				
Ferrari NV	USD	5.952	2.205.216	2,74
			2.205.216	2,74
Giappone				
Mizuho Financial Group, Inc., ADR	USD	136.746	1.003.716	1,25
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., ADR	USD	146.817	2.837.972	3,52
			3.841.688	4,77
Spagna				
Banco Santander SA, ADR	USD	302.394	3.568.249	4,44
			3.568.249	4,44
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	15.066	4.610.648	5,73
			4.610.648	5,73
Regno Unito				
Rolls-Royce Holdings plc, ADR	USD	144.115	2.245.312	2,79
			2.245.312	2,79

Global Core Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America

Alphabet, Inc. 'A'	USD	14.235	4.462.459	5,55
Amazon.com, Inc.	USD	14.626	3.391.623	4,22
Ameriprise Financial, Inc.	USD	4.588	2.265.004	2,81
Apple, Inc.	USD	15.310	4.180.549	5,20
Brown & Brown, Inc.	USD	11.849	950.882	1,18
Cboe Global Markets, Inc.	USD	8.808	2.253.439	2,80
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	15.725	2.565.377	3,19
Chevron Corp.	USD	6.559	999.460	1,24
Costco Wholesale Corp.	USD	179	154.498	0,19
CRH plc	USD	4.560	572.508	0,71
CRH plc	GBP	31.377	3.921.079	4,87
Evercore, Inc. 'A'	USD	490	167.967	0,21
General Electric Co.	USD	4.773	1.483.926	1,84
JPMorgan Chase & Co.	USD	16.546	5.360.904	6,66
Linde plc	USD	449	192.410	0,24
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	4.175	1.493.272	1,86
Mastercard, Inc. 'A'	USD	2.535	1.460.971	1,82
MercadoLibre, Inc.	USD	350	704.378	0,88
Microsoft Corp.	USD	8.220	3.995.578	4,97
Millrose Properties, Inc., REIT	USD	1.315	39.213	0,05
Netflix, Inc.	USD	22.717	2.121.995	2,64
NVIDIA Corp.	USD	29.836	5.627.666	6,99
Progressive Corp. (The)	USD	7.435	1.700.831	2,11
Tesla, Inc.	USD	3.337	1.516.700	1,88
TJX Cos., Inc. (The)	USD	20.956	3.250.276	4,04
Toll Brothers, Inc.	USD	1.418	193.415	0,24
United Rentals, Inc.	USD	1.871	1.530.852	1,90
Valero Energy Corp.	USD	1.875	306.525	0,38
Waste Management, Inc.	USD	720	159.833	0,20

57.023.590 70,87

Totale Azioni 80.048.307 99,48

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 80.048.307 99,48

Totale Investimenti 80.048.307 99,48

Liquidità 333.744 0,41

Altre Attività/(Passività) 86.433 0,11

Totale Attivo netto 80.468.484 100,00

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

Global Core Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	34.139	USD	39.633	30/01/2026	J.P. Morgan	456	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						456	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						456	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						456	-

Global Endurance Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Canada				
Colliers International Group, Inc.	USD	2.447	363.747	1,00
			363.747	1,00
Cayman				
Belite Bio, Inc., ADR	USD	9.209	1.481.912	4,07
			1.481.912	4,07
Francia				
Abivax SA	EUR	13.595	1.919.765	5,27
			1.919.765	5,27
Israele				
Teva Pharmaceutical Industries Ltd., ADR	USD	65.587	2.050.906	5,64
			2.050.906	5,64
Giappone				
Sansan, Inc.	JPY	59.600	657.193	1,81
			657.193	1,81
Regno Unito				
Victoria plc	GBP	3.778.377	1.996.984	5,49
			1.996.984	5,49
Stati Uniti d'America				
Appian Corp. 'A'	USD	40.797	1.459.921	4,01
Arbutus Biopharma Corp.	USD	321.552	1.485.570	4,08
Calumet, Inc.	USD	69.198	1.373.580	3,77
Carvana Co. 'A'	USD	1.031	438.897	1,21
Core & Main, Inc. 'A'	USD	7.539	398.059	1,09
Corpay, Inc.	USD	4.164	1.269.520	3,49
EchoStar Corp. 'A'	USD	3.433	375.502	1,03
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	25.462	1.559.802	4,29
HCA Healthcare, Inc.	USD	3.001	1.407.529	3,87
Immunovant, Inc.	USD	67.955	1.732.173	4,76
Insmed, Inc.	USD	4.717	823.117	2,26
QXO, Inc.	USD	93.870	1.950.149	5,36
Roivant Sciences Ltd.	USD	107.932	2.327.014	6,39
Royalty Pharma plc 'A'	USD	23.585	916.041	2,52
Somnigroup International, Inc.	USD	11.782	1.063.561	2,92
Teleflex, Inc.	USD	13.005	1.584.919	4,36
United Therapeutics Corp.	USD	1.576	779.758	2,14
			20.945.112	57,55
Totale Azioni			29.415.619	80,83
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			29.415.619	80,83

Global Endurance Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	3.222.117	3.222.117	8,85
			3.222.117	8,85
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			3.222.117	8,85
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			3.222.117	8,85
Totale Investimenti			32.637.736	89,68
Liquidità			3.938.275	10,82
Altre Attività/(Passività)			(181.158)	(0,50)
Totale Attivo netto			36.394.853	100,00

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

Global Insight Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	263.220	4.416.832	0,62
			4.416.832	0,62
Canada				
Shopify, Inc. 'A'	USD	257.859	42.015.545	5,87
			42.015.545	5,87
Israele				
Globale Online Ltd.	USD	274.248	10.816.341	1,51
			10.816.341	1,51
Paesi Bassi				
Adyen NV, Reg. S	EUR	21.679	34.961.046	4,88
			34.961.046	4,88
Singapore				
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	709.268	3.592.442	0,50
Sea Ltd., ADR	USD	26.840	3.418.477	0,48
			7.010.919	0,98
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	140.872	3.342.893	0,47
			3.342.893	0,47
Regno Unito				
Victoria plc	GBP	787.567	416.252	0,06
			416.252	0,06

Global Insight Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America				
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	615.581	46.427.119	6,48
agilon health, Inc.	USD	2.204.787	1.527.256	0,21
AppLovin Corp. 'A'	USD	59.459	40.720.496	5,69
Arbutus Biopharma Corp.	USD	2.503.639	11.566.812	1,62
Aurora Innovation, Inc. 'A'	USD	4.421.499	17.044.879	2,38
BitMine Immersion Technologies, Inc.	USD	398.737	11.009.129	1,54
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	358.227	71.688.387	10,01
Core & Main, Inc. 'A'	USD	230.100	12.149.280	1,70
FNMA	USD	1.737.733	18.253.147	2,55
Immunovant, Inc.	USD	142.301	3.627.252	0,51
IonQ, Inc.	USD	494.104	22.664.550	3,16
Landbridge Co. LLC 'A'	USD	282.283	13.891.146	1,94
Medline, Inc. 'A'	USD	403.624	16.738.287	2,34
MercadoLibre, Inc.	USD	17.484	35.186.725	4,91
Opendoor Technologies, Inc.	USD	2.940.442	17.098.670	2,39
ProKidney Corp. 'A'	USD	605.579	1.338.330	0,19
QXO, Inc.	USD	1.604.463	33.332.719	4,65
ROBLOX Corp. 'A'	USD	301.926	24.386.563	3,41
Roivant Sciences Ltd.	USD	1.546.512	33.342.799	4,66
Royalty Pharma plc 'A'	USD	906.053	35.191.099	4,91
Snowflake, Inc. 'A'	USD	146.214	32.313.294	4,51
Strategy, Inc. 'A'	USD	121.940	18.932.404	2,64
Tesla, Inc.	USD	141.876	64.484.061	9,01
Twenty One Capital, Inc. 'A'	USD	685.500	6.234.623	0,87
XOMA Royalty Corp.	USD	139.622	3.666.474	0,51
			592.815.501	82,79
Totale Azioni			695.795.329	97,18

Warrant

Stati Uniti d'America				
Opendoor Technologies, Inc. 20/11/2026	USD	62.697	24.452	0,00
Opendoor Technologies, Inc. (STK13) 20/11/2026	USD	62.697	31.380	0,01
Opendoor Technologies, Inc. (US) 20/11/2026	USD	62.697	55.800	0,01
			111.632	0,02
Totale Warrant			111.632	0,02
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			695.906.961	97,20

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	22.079.748	22.079.748	3,08
			22.079.748	3,08
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			22.079.748	3,08
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			22.079.748	3,08
Totale Investimenti			717.986.709	100,28
Liquidità			(645.118)	(0,09)
Altre Attività/(Passività)			(1.346.812)	(0,19)
Totale Attivo netto			715.994.779	100,00

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

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

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

Global Insight Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
258.150.250	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,317, 17/12/2026	USD	Standard Chartered	527.697	0,08
229.069.804	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,580, 11/08/2026	USD	Standard Chartered	91.959	0,01
168.286.505	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,710, 13/05/2026	USD	Goldman Sachs	14.268	0,00
170.976.543	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,820, 25/02/2026	USD	J.P. Morgan	438	0,00
108.402.117	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,900, 01/04/2026	USD	Standard Chartered	1.173	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				635.535	0,09

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	26.140.776	USD	30.350.833	30/01/2026	J.P. Morgan	345.863	0,05
USD	808.239	EUR	685.975	30/01/2026	J.P. Morgan	2.710	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						348.573	0,05
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	100.287	USD	132.202	30/01/2026	J.P. Morgan	2.493	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						2.493	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						351.066	0,05
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	88.130	USD	103.756	30/01/2026	J.P. Morgan	(267)	-
USD	656.527	EUR	563.119	30/01/2026	J.P. Morgan	(4.735)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(5.002)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(5.002)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						346.064	0,05

DERIVATI (seguito)

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Insight Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	240.000	-
Liquidità	Standard Chartered Bank	USD	640.000	-
Non monetario	J.P. Morgan	USD	156.191	-
			1.036.191	-

Global Opportunity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	21.568.314	361.916.309	2,56
			361.916.309	2,56
Canada				
Shopify, Inc. 'A'	USD	1.948.481	317.485.494	2,25
			317.485.494	2,25
Cina				
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	21.621.600	286.145.926	2,03
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	4.543.930	326.754.007	2,31
			612.899.933	4,34
Danimarca				
DSV A/S	DKK	2.690.558	683.438.837	4,84
			683.438.837	4,84
Francia				
Hermes International SCA	EUR	155.996	388.240.926	2,75
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	470.030	355.572.172	2,52
Schneider Electric SE	EUR	2.282.896	628.943.476	4,45
			1.372.756.574	9,72
India				
HDFC Bank Ltd.	INR	33.439.597	368.748.925	2,61
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	4.347.369	129.725.491	0,92
ICICI Bank Ltd.	INR	20.621.025	308.416.156	2,18
			806.890.572	5,71
Italia				
Moncler SpA	EUR	6.085.482	390.204.895	2,76
			390.204.895	2,76
Giappone				
Keyence Corp.	JPY	584.900	211.469.052	1,50
			211.469.052	1,50
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	362.285	391.508.354	2,77
			391.508.354	2,77

Global Opportunity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Singapore				
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	19.524.692	98.892.565	0,70
			98.892.565	0,70
Corea del Sud				
Coupang, Inc.	USD	17.629.852	418.356.388	2,96
KakaoBank Corp.	KRW	2.784.728	41.742.533	0,30
			460.098.921	3,26
Svezia				
Spotify Technology SA	USD	1.101.414	634.508.084	4,49
			634.508.084	4,49
Svizzera				
On Holding AG 'A'	USD	5.470.628	255.970.684	1,81
			255.970.684	1,81
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	17.644.000	870.952.064	6,17
			870.952.064	6,17
Stati Uniti d'America				
Airbnb, Inc. 'A'	USD	2.490.588	339.815.827	2,40
Amazon.com, Inc.	USD	1.838.902	426.422.985	3,02
Block, Inc. 'A'	USD	4.423.078	290.773.148	2,06
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	293.118	138.609.640	0,98
DoorDash, Inc. 'A'	USD	3.478.390	790.568.479	5,60
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	USD	2.186.543	214.816.917	1,52
Mastercard, Inc. 'A'	USD	615.380	354.655.801	2,51
MercadoLibre, Inc.	USD	317.688	639.350.277	4,53
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	1.511.148	1.000.183.527	7,08
ServiceNow, Inc.	USD	2.409.175	369.784.271	2,62
TKO Group Holdings, Inc. 'A'	USD	1.526.963	326.479.959	2,31
Uber Technologies, Inc.	USD	9.967.173	819.002.605	5,80
Visa, Inc. 'A'	USD	1.203.446	425.706.988	3,01
Walt Disney Co. (The)	USD	1.922.607	219.773.206	1,55
			6.355.943.630	44,99
Totale Azioni			13.824.935.968	97,87
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				97,87

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	504.466.129	504.466.129	3,57
			504.466.129	3,57
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			504.466.129	3,57
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				3,57
Totale Investimenti			14.329.402.097	101,44
Liquidità			1.369.193	0,01
Altre Attività/(Passività)			(204.989.890)	(1,45)
Totale Attivo netto			14.125.781.400	100,00

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

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

Global Opportunity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in AUD							
AUD	103.164	DKK	429.973	30/01/2026	J.P. Morgan	1.237	-
AUD	297.942	EUR	166.155	30/01/2026	J.P. Morgan	3.764	-
AUD	43.252	HKD	216.859	30/01/2026	J.P. Morgan	985	-
AUD	85.450	INR	4.950.959	30/01/2026	J.P. Morgan	2.098	-
AUD	30.425	JPY	3.049.890	30/01/2026	J.P. Morgan	831	-
AUD	5.584	KRW	5.282.171	30/01/2026	J.P. Morgan	62	-
AUD	98.926	TWD	1.988.839	30/01/2026	J.P. Morgan	2.809	-
AUD	1.400.901	USD	902.804	30/01/2026	J.P. Morgan	32.303	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						44.089	-
Classe di azioni coperta in BRL							
USD	831.741	BRL	4.556.402	30/01/2026	J.P. Morgan	5.812	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						5.812	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.621.421.970	USD	1.882.554.269	30/01/2026	J.P. Morgan	21.455.607	0,15
USD	19.554.412	EUR	16.614.813	30/01/2026	J.P. Morgan	43.904	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						21.499.511	0,15
Classe di azioni coperta in SEK							
SEK	796.582.738	USD	84.373.678	30/01/2026	J.P. Morgan	2.107.194	0,02
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						2.107.194	0,02
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						23.656.606	0,17
Classe di azioni coperta in AUD							
AUD	18.688	DKK	79.467	30/01/2026	J.P. Morgan	(24)	-
AUD	53.985	EUR	30.744	30/01/2026	J.P. Morgan	(66)	-
AUD	7.361	HKD	38.314	30/01/2026	J.P. Morgan	(13)	-
AUD	15.641	INR	943.831	30/01/2026	J.P. Morgan	(33)	-
AUD	5.413	JPY	566.063	30/01/2026	J.P. Morgan	(2)	-
AUD	1.063	KRW	1.024.549	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
AUD	22.031	TWD	462.800	30/01/2026	J.P. Morgan	(7)	-
AUD	240.378	USD	160.891	30/01/2026	J.P. Morgan	(437)	-
DKK	19.058	AUD	4.532	30/01/2026	J.P. Morgan	(28)	-
HKD	21.730	AUD	4.295	30/01/2026	J.P. Morgan	(73)	-
JPY	126.357	AUD	1.245	30/01/2026	J.P. Morgan	(24)	-
TWD	97.132	AUD	4.834	30/01/2026	J.P. Morgan	(139)	-
USD	70.686	AUD	109.467	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.384)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(3.231)	-

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	84.287.353	USD	15.407.928	30/01/2026	J.P. Morgan	(129.353)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(129.353)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	9.187.865	USD	10.819.587	30/01/2026	J.P. Morgan	(30.425)	-
USD	29.383.915	EUR	25.233.627	30/01/2026	J.P. Morgan	(247.528)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(277.953)	-
Classe di azioni coperta in SEK							
SEK	362.096.086	USD	39.542.517	30/01/2026	J.P. Morgan	(231.616)	-
USD	84.373.678	SEK	796.582.738	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.107.194)	(0,02)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(2.338.810)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(2.749.347)	(0,02)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						20.907.259	0,15

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Opportunity Fund				
Liquidità	J.P. Morgan	USD	-	270.000
			-	270.000

Global Permanence Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
Vale SA	BRL	2.047	26.731	0,11
			26.731	0,11
Canada				
Canadian National Railway Co.	USD	12.803	1.276.715	5,08
FirstService Corp.	CAD	841	131.123	0,52
Shopify, Inc. 'A'	USD	4.199	684.185	2,72
Waste Connections, Inc.	USD	757	134.458	0,53
			2.226.481	8,85
Francia				
Airbus SE	EUR	521	121.233	0,48
EssilorLuxottica SA	EUR	97	30.706	0,12
Eurofins Scientific SE	EUR	17.330	1.268.311	5,05
Hermes International SCA	EUR	13	32.354	0,13
L'Oreal SA	EUR	619	266.149	1,06
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.602	1.211.894	4,82
Remy Cointreau SA	EUR	2	86	0,00
Safran SA	EUR	73	25.463	0,10
			2.956.196	11,76
Germania				
Birkenstock Holding plc	USD	9.147	377.039	1,50
			377.039	1,50
India				
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	1.774	64.928	0,26
			64.928	0,26
Israele				
Oddity Tech Ltd. 'A'	USD	8.973	368.342	1,46
			368.342	1,46
Italia				
Brunello Cucinelli SpA	EUR	210	24.136	0,10
Ferrari NV	USD	58	21.489	0,08
			45.625	0,18
Messico				
Alsea SAB de CV	MXN	51.800	155.648	0,62
			155.648	0,62

Global Permanence Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Paesi Bassi				
ASML Holding NV, ADR	USD	125	134.300	0,53
Universal Music Group NV	EUR	937	24.430	0,10
			158.730	0,63
Spagna				
Cellnex Telecom SA, Reg. S	EUR	12.156	391.074	1,55
			391.074	1,55
Svizzera				
On Holding AG 'A'	USD	1.815	84.924	0,34
			84.924	0,34
Regno Unito				
Babcock International Group plc	GBP	16.288	271.934	1,08
Domino's Pizza Group plc	GBP	107.829	251.136	1,00
Rentokil Initial plc	GBP	26.698	160.471	0,64
Victoria plc	GBP	233.726	123.531	0,49
			807.072	3,21
Stati Uniti d'America				
Brown & Brown, Inc.	USD	3.235	259.609	1,03
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	11.851	2.371.622	9,43
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	1.732	399.226	1,59
Core & Main, Inc. 'A'	USD	23.051	1.217.093	4,84
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	18.382	1.126.081	4,48
FNMA	USD	60.796	638.601	2,54
Gartner, Inc.	USD	1.675	427.628	1,70
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.538	251.278	1,00
Landbridge Co. LLC 'A'	USD	11.923	586.731	2,33
Linde plc	USD	151	64.708	0,26
Medline, Inc. 'A'	USD	13.174	546.326	2,17
MercadoLibre, Inc.	USD	600	1.207.506	4,80
MSCI, Inc. 'A'	USD	1.161	675.296	2,69
QXO, Inc.	USD	67.127	1.394.563	5,55
Royal Gold, Inc.	USD	6.880	1.550.821	6,17
Royalty Pharma plc 'A'	USD	49.984	1.941.379	7,72
S&P Global, Inc.	USD	816	429.318	1,71
Strategy, Inc. 'A'	USD	4.063	630.821	2,51
Texas Pacific Land Corp.	USD	450	130.806	0,52
Veralto Corp.	USD	504	51.090	0,20
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	1.799	404.784	1,61
			16.305.287	64,85
Totale Azioni			23.968.077	95,32

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Warrant				
Canada				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	1.889	-	0,00
			-	0,00
Totale Warrant			-	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			23.968.077	95,32

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	997.023	997.023	3,97
			997.023	3,97
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			997.023	3,97
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			997.023	3,97
Totale Investimenti			24.965.100	99,29
Liquidità			153.861	0,61
Altre Attività/(Passività)			24.945	0,10
Totale Attivo netto			25.143.906	100,00

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

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

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

Global Permanence Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
8.788.247	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,317, 17/12/2026	USD	Standard Chartered	17.965	0,07
7.934.027	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,580, 11/08/2026	USD	Standard Chartered	3.185	0,02
5.359.504	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,710, 13/05/2026	USD	Standard Chartered	454	0,00
5.141.097	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,820, 25/02/2026	USD	Standard Chartered	13	0,00
3.801.810	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,900, 01/04/2026	USD	Standard Chartered	41	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				21.658	0,09

Global Quality Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
L'Oreal SA	EUR	144.513	62.135.794	2,74
			62.135.794	2,74
Germania				
SAP SE	EUR	504.934	123.294.130	5,43
			123.294.130	5,43
Italia				
Ferrari NV	USD	56.061	20.770.600	0,92
Ferrari NV	EUR	55.694	20.725.625	0,91
			41.496.225	1,83
Giappone				
Keyence Corp.	JPY	196.000	70.863.283	3,12
			70.863.283	3,12
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	64.516	69.720.118	3,07
			69.720.118	3,07
Spagna				
Amadeus IT Group SA	EUR	755.454	55.678.391	2,46
			55.678.391	2,46
Svezia				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	1.764.698	31.787.693	1,40
			31.787.693	1,40
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1.986.799	98.073.378	4,32
			98.073.378	4,32
Regno Unito				
Experian plc	GBP	837.231	37.817.837	1,66
Haleon plc	GBP	12.072.380	60.773.884	2,68
RELX plc	GBP	1.856.764	75.316.160	3,32
			173.907.881	7,66

Global Quality Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America				
Abbott Laboratories	USD	332.434	41.737.089	1,84
Alphabet, Inc. 'A'	USD	343.827	107.784.607	4,75
Aon plc 'A'	USD	139.587	49.676.222	2,19
Arthur J Gallagher & Co.	USD	255.007	66.581.053	2,93
Automatic Data Processing, Inc.	USD	200.898	52.088.833	2,29
AutoZone, Inc.	USD	14.492	49.376.563	2,18
Booking Holdings, Inc.	USD	8.108	43.715.012	1,93
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	163.482	36.786.720	1,62
CME Group, Inc.	USD	197.766	54.429.158	2,40
Coca-Cola Co. (The)	USD	1.094.798	76.712.496	3,38
Equifax, Inc.	USD	111.326	24.403.772	1,07
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	441.559	72.141.909	3,18
Microsoft Corp.	USD	268.956	130.734.132	5,76
MSCI, Inc. 'A'	USD	71.237	41.435.001	1,83
Otis Worldwide Corp.	USD	391.553	34.397.931	1,52
Philip Morris International, Inc.	USD	187.834	30.295.746	1,33
Procter & Gamble Co. (The)	USD	513.887	73.943.200	3,26
Roper Technologies, Inc.	USD	100.678	45.321.712	2,00
S&P Global, Inc.	USD	127.205	66.925.731	2,95
STERIS plc	USD	135.133	34.526.481	1,52
Synopsys, Inc.	USD	105.178	49.590.375	2,18
Texas Instruments, Inc.	USD	344.059	60.471.810	2,66
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	130.790	76.459.834	3,37
Uber Technologies, Inc.	USD	515.710	42.375.891	1,87
Visa, Inc. 'A'	USD	260.114	92.012.726	4,05
Zoetis, Inc. 'A'	USD	336.709	42.674.499	1,88
			1.496.598.503	65,94
Totale Azioni			2.223.555.396	97,97

Warrant

Canada

Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	32.385	–	0,00
			–	0,00
Totale Warrant			–	0,00

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **2.223.555.396** **97,97**

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve†	USD	40.482.716	40.482.716	1,78
			40.482.716	1,78
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			40.482.716	1,78
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			40.482.716	1,78
Totale Investimenti			2.264.038.112	99,75
Liquidità			3.417.249	0,15
Altre Attività/(Passività)			2.321.977	0,10
Totale Attivo netto			2.269.777.338	100,00

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

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

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

Global Quality Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	1.626.218	USD	2.029.130	30/01/2026	J.P. Morgan	26.916	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						26.916	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	127.463.635	USD	147.975.344	30/01/2026	J.P. Morgan	1.703.163	0,08
USD	7.589.770	EUR	6.444.580	30/01/2026	J.P. Morgan	22.003	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.725.166	0,08
Classe di azioni coperta in SGD							
SGD	1.689.938	USD	1.304.942	30/01/2026	J.P. Morgan	11.129	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						11.129	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.763.211	0,08
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	74	USD	94	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	65.851	CHF	52.574	30/01/2026	J.P. Morgan	(619)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(619)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	109.552	USD	128.963	30/01/2026	J.P. Morgan	(319)	-
USD	3.092.991	EUR	2.651.498	30/01/2026	J.P. Morgan	(20.620)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(20.939)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(21.558)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.741.653	0,08

Global Quality Select Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un tasso di rendimento a lungo termine interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente nei titoli azionari di società situate nei paesi sviluppati di tutto il mondo.

* Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
L'Oreal SA	EUR	29.797	12.811.721	2,77
			12.811.721	2,77
Germania				
SAP SE	EUR	104.112	25.421.933	5,49
			25.421.933	5,49
Italia				
Ferrari NV	USD	11.461	4.246.301	0,92
Ferrari NV	EUR	11.400	4.242.326	0,91
			8.488.627	1,83
Giappone				
Keyence Corp.	JPY	40.400	14.606.513	3,15
			14.606.513	3,15
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	13.303	14.376.073	3,11
			14.376.073	3,11
Spagna				
Amadeus IT Group SA	EUR	155.767	11.480.323	2,48
			11.480.323	2,48
Svezia				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	363.863	6.554.303	1,42
			6.554.303	1,42
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	409.393	20.208.665	4,37
			20.208.665	4,37
Regno Unito				
Experian plc	GBP	170.947	7.721.699	1,67
Haleon plc	GBP	2.489.206	12.530.977	2,71
RELX plc	GBP	382.847	15.529.473	3,35
			35.782.149	7,73

Global Quality Select Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America

Abbott Laboratories	USD	68.545	8.605.825	1,86
Alphabet, Inc. 'A'	USD	70.894	22.224.206	4,80
Aon plc 'A'	USD	28.781	10.242.582	2,21
Arthur J Gallagher & Co.	USD	52.580	13.728.375	2,97
Automatic Data Processing, Inc.	USD	41.387	10.730.821	2,32
AutoZone, Inc.	USD	2.963	10.095.415	2,18
Booking Holdings, Inc.	USD	1.670	9.003.955	1,94
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	33.708	7.584.974	1,64
CME Group, Inc.	USD	40.777	11.222.646	2,42
Coca-Cola Co. (The)	USD	225.737	15.817.392	3,42
Equifax, Inc.	USD	22.954	5.031.746	1,09
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	91.045	14.874.932	3,21
Microsoft Corp.	USD	55.456	26.956.052	5,82
MSCI, Inc. 'A'	USD	14.688	8.543.275	1,85
Otis Worldwide Corp.	USD	80.734	7.092.482	1,53
Procter & Gamble Co. (The)	USD	105.958	15.246.297	3,29
Roper Technologies, Inc.	USD	20.741	9.336.872	2,02
S&P Global, Inc.	USD	26.228	13.799.207	2,98
STERIS plc	USD	27.863	7.118.997	1,54
Synopsys, Inc.	USD	21.687	10.225.204	2,21
Texas Instruments, Inc.	USD	70.942	12.468.766	2,69
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	26.968	15.765.493	3,41
Uber Technologies, Inc.	USD	106.241	8.729.823	1,89
Visa, Inc. 'A'	USD	53.633	18.972.137	4,10
Zoetis, Inc. 'A'	USD	69.426	8.799.051	1,90
			302.216.525	65,29

Totale Azioni **451.946.832** **97,64**

Warrant

Canada

Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	17.399	-	0,00
			-	0,00
Totale Warrant			-	0,00

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **451.946.832** **97,64**

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve†	USD	7.046.357	7.046.357	1,52
---	-----	-----------	-----------	------

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM **7.046.357** **1,52**

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo **7.046.357** **1,52**

Totale Investimenti **458.993.189** **99,16**

Liquidità **2.033.743** **0,44**

Altre Attività/(Passività) **1.833.134** **0,40**

Totale Attivo netto **462.860.066** **100,00**

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

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

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

Global Quality Select Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	479.913	USD	598.817	30/01/2026	J.P. Morgan	7.943	-
USD	37.941	CHF	29.993	30/01/2026	J.P. Morgan	22	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						7.965	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	50.342.912	USD	58.444.858	30/01/2026	J.P. Morgan	672.017	0,14
USD	2.579.052	EUR	2.186.740	30/01/2026	J.P. Morgan	11.197	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						683.214	0,14
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	11.818.668	USD	15.576.998	30/01/2026	J.P. Morgan	296.726	0,08
USD	2.088	GBP	1.553	30/01/2026	J.P. Morgan	2	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						296.728	0,08
Classe di azioni coperta in NOK							
CAD	36.272	NOK	266.627	30/01/2026	J.P. Morgan	68	-
GBP	12.975	NOK	175.173	30/01/2026	J.P. Morgan	60	-
HKD	110	NOK	142	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
NOK	7	CHF	1	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
NOK	11.060.550	EUR	931.377	30/01/2026	J.P. Morgan	2.879	-
NOK	646.292	GBP	47.565	30/01/2026	J.P. Morgan	192	-
NOK	4.791	HKD	3.640	30/01/2026	J.P. Morgan	6	-
NOK	2.378.387	JPY	36.026.551	30/01/2026	J.P. Morgan	5.725	-
NOK	4.267.593	TWD	13.036.983	30/01/2026	J.P. Morgan	8.661	-
NOK	52.403.431	USD	5.099.550	30/01/2026	J.P. Morgan	95.901	0,02
SEK	32.548	NOK	35.580	30/01/2026	J.P. Morgan	6	-
USD	166.461	NOK	1.676.218	30/01/2026	J.P. Morgan	275	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						113.773	0,02
Classe di azioni coperta in SEK							
SEK	28.499	USD	2.993	30/01/2026	J.P. Morgan	102	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						102	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.101.782	0,24

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	185.286	USD	218.125	30/01/2026	J.P. Morgan	(547)	-
USD	805.101	EUR	690.571	30/01/2026	J.P. Morgan	(5.827)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(6.374)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	13.333	USD	17.949	30/01/2026	J.P. Morgan	(41)	-
USD	186.862	GBP	140.281	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.549)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(1.590)	-
Classe di azioni coperta in NOK							
CAD	54.884	NOK	405.236	30/01/2026	J.P. Morgan	(76)	-
EUR	31.417	NOK	372.571	30/01/2026	J.P. Morgan	(45)	-
JPY	1.113.385	NOK	72.448	30/01/2026	J.P. Morgan	(72)	-
NOK	676.953	CAD	92.636	30/01/2026	J.P. Morgan	(569)	-
NOK	2	CHF	-	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
NOK	5.440.388	GBP	404.299	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.638)	(0,01)
NOK	1.080.929	SEK	1.004.197	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.854)	-
NOK	168.325	TWD	526.615	30/01/2026	J.P. Morgan	(53)	-
TWD	3.842.931	NOK	1.250.388	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.801)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(8.108)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(16.072)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.085.710	0,23

Global Stars Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di un tasso di rendimento a lungo termine interessante, espresso in dollari USA. Il fondo può investire in paesi dei mercati sviluppati ed emergenti, così come in azioni A cinesi (tramite Stock Connect) e in titoli azionari, incluse le azioni privilegiate, le azioni convertibili in titoli di debito e altri titoli correlati ad azioni.

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Canada				
Shopify, Inc. 'A'	USD	983	160.170	2,37
			160.170	2,37
Cina				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	6.300	115.260	1,70
DiDi Global, Inc., ADR	USD	22.160	118.113	1,75
Eastroc Beverage Group Co. Ltd. 'A'	CNY	3.500	133.979	1,98
NAURA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNY	2.000	131.513	1,95
Tencent Holdings Ltd.	HKD	2.800	214.907	3,18
			713.772	10,56
Danimarca				
DSV A/S	DKK	822	208.799	3,09
			208.799	3,09
Germania				
SAP SE	EUR	1.244	303.758	4,49
			303.758	4,49
Giappone				
BayCurrent, Inc.	JPY	3.200	132.611	1,96
			132.611	1,96
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	185	199.923	2,96
			199.923	2,96
Singapore				
Sea Ltd., ADR	USD	798	101.637	1,50
			101.637	1,50
Svizzera				
Galderma Group AG	CHF	812	167.355	2,47
On Holding AG 'A'	USD	4.070	190.436	2,82
Sportradar Group AG 'A'	USD	5.047	121.027	1,79
			478.818	7,08

Global Stars Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	9.000	444.263	6,57
			444.263	6,57
Regno Unito				
Diploma plc	GBP	2.824	200.842	2,97
Halma plc	GBP	4.221	200.585	2,96
RELX plc	GBP	3.214	130.370	1,93
Wise plc 'A'	GBP	11.281	135.005	2,00
			666.802	9,86
Stati Uniti d'America				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	844	264.581	3,91
Booking Holdings, Inc.	USD	38	204.880	3,03
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	744	167.415	2,48
Cencora, Inc.	USD	699	237.317	3,51
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.560	254.873	3,77
Mastercard, Inc. 'A'	USD	428	246.665	3,65
MercadoLibre, Inc.	USD	74	148.926	2,20
Microsoft Corp.	USD	490	238.179	3,52
Netflix, Inc.	USD	2.027	189.342	2,80
S&P Global, Inc.	USD	436	229.391	3,39
ServiceNow, Inc.	USD	1.115	171.141	2,53
Synopsys, Inc.	USD	329	155.120	2,29
Tradeweb Markets, Inc. 'A'	USD	1.798	194.436	2,88
Uber Technologies, Inc.	USD	2.924	240.265	3,55
Visa, Inc. 'A'	USD	771	272.734	4,03
			3.215.265	47,54
Totale Azioni			6.625.818	97,98
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			6.625.818	97,98

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	2.369	2.369	0,03
			2.369	0,03
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			2.369	0,03
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			2.369	0,03
Totale Investimenti			6.628.187	98,01
Liquidità			136.889	2,02
Altre Attività/(Passività)			(2.388)	(0,03)
Totale Attivo netto			6.762.688	100,00

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

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

Indian Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Componenti per autoveicoli				
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	3.295.448	4.398.405	2,58
			4.398.405	2,58
Autoveicoli				
Ather Energy Ltd.	INR	276.607	2.322.427	1,36
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	196.161	8.096.984	4,76
			10.419.411	6,12
Banche				
Axis Bank Ltd.	INR	567.273	8.012.531	4,71
Federal Bank Ltd.	INR	616.629	1.832.617	1,08
HDFC Bank Ltd.	INR	986.598	10.879.526	6,40
ICICI Bank Ltd.	INR	1.054.022	15.764.366	9,27
IDFC First Bank Ltd.	INR	4.200.786	4.001.788	2,35
State Bank of India	INR	398.895	4.359.354	2,56
Ujivan Small Finance Bank Ltd., Reg. S	INR	3.702.905	2.183.204	1,28
			47.033.386	27,65
Bevande				
United Breweries Ltd.	INR	129.524	2.337.005	1,37
			2.337.005	1,37
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Meesho Ltd.	INR	512.187	1.027.002	0,60
			1.027.002	0,60
Mercati dei capitali				
360 ONE WAM Ltd.	INR	137.262	1.817.413	1,07
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	74.884	2.226.326	1,31
			4.043.739	2,38
Settore chimico				
Pidilite Industries Ltd.	INR	248.492	4.098.493	2,41
Supreme Industries Ltd.	INR	44.580	1.664.015	0,98
			5.762.508	3,39
Ingegneria e costruzioni				
Larsen & Toubro Ltd.	INR	36.866	1.675.076	0,98
			1.675.076	0,98
Materiali da costruzione				
Grasim Industries Ltd.	INR	133.564	4.204.293	2,47
JSW Cement Ltd., Reg. S	INR	965.589	1.277.064	0,75
			5.481.357	3,22

Indian Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Finanziamenti al consumo				
Bajaj Finance Ltd.	INR	511.928	5.620.829	3,31
Cholamandalam Investment and Finance Co. Ltd.	INR	250.926	4.752.034	2,79
Shriram Finance Ltd.	INR	429.662	4.762.463	2,80
			15.135.326	8,90
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Avenue Supermarts Ltd., Reg. S	INR	45.720	1.924.022	1,13
			1.924.022	1,13
Attrezzature elettriche				
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	224.909	1.621.756	0,95
Hitachi Energy India Ltd.	INR	7.780	1.585.091	0,93
			3.206.847	1,88
Servizi finanziari				
Aavas Financiers Ltd.	INR	153.217	2.495.787	1,47
			2.495.787	1,47
Prodotti alimentari				
Bikaji Foods International Ltd.	INR	296.173	2.470.794	1,45
			2.470.794	1,45
Operatori e servizi sanitari				
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	63.999	5.014.431	2,94
Dr. Agarwal's Health Care Ltd.	INR	248.780	1.407.208	0,83
			6.421.639	3,77
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Eternal Ltd.	INR	1.915.516	5.924.964	3,49
Le Travenues Technology Ltd., Reg. S	INR	1.002.426	2.843.378	1,67
MakeMyTrip Ltd.	USD	37.540	3.073.024	1,81
Restaurant Brands Asia Ltd.	INR	2.006.701	1.408.860	0,83
Swiggy Ltd.	INR	507.982	2.182.989	1,28
			15.433.215	9,08
Beni di consumo durevoli per la casa				
Amber Enterprises India Ltd.	INR	31.734	2.255.352	1,33
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	INR	971.766	2.727.358	1,60
			4.982.710	2,93

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Assicurazioni				
SBI Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	171.179	3.876.077	2,28
			3.876.077	2,28
Servizi informatici				
Coforge Ltd.	INR	126.639	2.342.988	1,38
Infosys Ltd.	INR	538.438	9.676.952	5,69
			12.019.940	7,07
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
Reliance Industries Ltd.	INR	459.008	8.020.132	4,71
			8.020.132	4,71
Prodotti per la cura personale				
Colgate-Palmolive India Ltd.	INR	81.208	1.875.353	1,10
			1.875.353	1,10
Prodotti farmaceutici				
Emcure Pharmaceuticals Ltd.	INR	140.271	2.130.021	1,25
Mankind Pharma Ltd.	INR	139.548	3.410.159	2,01
Piramal Pharma Ltd.	INR	658.346	1.261.627	0,74
			6.801.807	4,00
Sviluppo e gestione immobiliare				
Keystone Realtors Ltd.	INR	352.602	2.066.187	1,21
			2.066.187	1,21
Infrastrutture per il trasporto				
JSW Infrastructure Ltd.	INR	532.146	1.686.540	0,99
			1.686.540	0,99
Servizi di telecomunicazione mobile				
Bharti Hexacom Ltd.	INR	261.475	5.299.330	3,11
			5.299.330	3,11
Totale Azioni			175.893.595	103,37
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			175.893.595	103,37
Totale Investimenti			175.893.595	103,37
Liquidità			3.598.158	2,11
Altre Attività/(Passività)			(9.325.468)	(5,48)
Totale Attivo netto			170.166.285	100,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

International Resilience Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Danimarca				
DSV A/S	DKK	8.799	2.235.067	3,11
			2.235.067	3,11
Finlandia				
Kone OYJ 'B'	EUR	33.915	2.401.310	3,34
			2.401.310	3,34
Francia				
Légrand SA	EUR	14.370	2.144.653	2,99
L'Oréal SA	EUR	6.158	2.647.736	3,68
Safran SA	EUR	10.122	3.530.610	4,91
			8.322.999	11,58
Germania				
Deutsche Boerse AG	EUR	7.973	2.106.818	2,93
QIAGEN NV	EUR	43.685	1.989.498	2,77
SAP SE	EUR	15.474	3.778.421	5,25
			7.874.737	10,95
Italia				
Ferrari NV	EUR	5.774	2.148.701	2,99
			2.148.701	2,99
Giappone				
BayCurrent, Inc.	JPY	43.700	1.810.968	2,52
Keyence Corp.	JPY	7.800	2.820.070	3,92
			4.631.038	6,44
Paesi Bassi				
ASML Holding NV	EUR	3.100	3.350.058	4,66
IMCD NV	EUR	14.856	1.347.561	1,88
Universal Music Group NV	EUR	40.088	1.045.193	1,45
			5.742.812	7,99
Spagna				
Amadeus IT Group SA	EUR	28.085	2.069.918	2,88
			2.069.918	2,88
Svezia				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	120.660	2.173.462	3,02
Hexagon AB 'B'	SEK	105.461	1.248.621	1,74
			3.422.083	4,76

International Resilience Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	80.688	3.982.962	5,54
			3.982.962	5,54
Regno Unito				
AstraZeneca plc	GBP	11.902	2.204.493	3,07
Diploma plc	GBP	25.801	1.834.962	2,55
Experian plc	GBP	55.223	2.494.430	3,47
Haleon plc	GBP	573.217	2.885.647	4,01
Halma plc	GBP	56.299	2.675.365	3,72
InterContinental Hotels Group plc	GBP	11.187	1.571.701	2,19
London Stock Exchange Group plc	GBP	16.389	1.970.593	2,74
RELX plc	GBP	77.132	3.128.715	4,35
Rightmove plc	GBP	227.020	1.584.374	2,20
			20.350.280	28,30
Stati Uniti d'America				
Aon plc 'A'	USD	3.985	1.418.182	1,97
Procter & Gamble Co. (The)	USD	10.729	1.543.796	2,15
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	3.292	1.924.503	2,67
Visa, Inc. 'A'	USD	6.401	2.264.290	3,15
			7.150.771	9,94
Totale Azioni			70.332.678	97,82
Warrant				
Canada				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	1.118	-	0,00
			-	0,00
Totale Warrant			-	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			70.332.678	97,82

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve†	USD	721.720	721.720	1,01
			721.720	1,01
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			721.720	1,01
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			721.720	1,01
Totale Investimenti			71.054.398	98,83
Liquidità			558.505	0,78
Altre Attività/(Passività)			285.125	0,39
Totale Attivo netto			71.898.028	100,00

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

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

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

Japanese Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Spedizioni aeree e logistica				
Sankyu, Inc.	JPY	82.300	697.322.954	2,05
			697.322.954	2,05
Componenti per autoveicoli				
NHK Spring Co. Ltd.	JPY	151.600	383.211.976	1,12
			383.211.976	1,12
Banche				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	895.900	2.235.563.876	6,55
Resona Holdings, Inc.	JPY	767.700	1.150.034.816	3,38
			3.385.598.692	9,93
Bevande				
Lifedrink Co., Inc.	JPY	342.100	594.775.070	1,75
			594.775.070	1,75
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Rakuten Group, Inc.	JPY	327.800	330.057.921	0,97
			330.057.921	0,97
Settore chimico				
Artience Co. Ltd.	JPY	98.000	338.032.550	0,99
Mitsubishi Chemical Group Corp.	JPY	743.400	682.418.239	2,00
Toray Industries, Inc.	JPY	1.441.000	1.473.850.834	4,33
UBE Corp.	JPY	270.300	696.568.922	2,04
			3.190.870.545	9,36
Ingegneria e costruzioni				
INFRONEER Holdings, Inc.	JPY	313.800	672.140.608	1,97
Kajima Corp.	JPY	256.800	1.501.321.614	4,41
			2.173.462.222	6,38
Attrezzature elettriche				
Fujikura Ltd.	JPY	30.000	526.856.697	1,55
SWCC Corp.	JPY	91.200	947.696.164	2,78
			1.474.552.861	4,33
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	228.000	741.762.449	2,18
Oki Electric Industry Co. Ltd.	JPY	35.800	71.455.637	0,21
			813.218.086	2,39

Japanese Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Servizi e attrezzature energetiche				
Modec, Inc.	JPY	55.700	665.115.769	1,95
			665.115.769	1,95
Industria del divertimento				
Capcom Co. Ltd.	JPY	134.300	491.108.139	1,44
Toho Co. Ltd.	JPY	118.900	948.903.788	2,79
			1.440.011.927	4,23
Prodotti alimentari				
Morinaga Milk Industry Co. Ltd.	JPY	150.700	561.578.375	1,65
			561.578.375	1,65
Beni di consumo durevoli per la casa				
JVCKenwood Corp.	JPY	329.300	397.075.024	1,17
Panasonic Holdings Corp.	JPY	400.800	813.029.478	2,38
Sony Group Corp.	JPY	652.100	2.638.655.340	7,74
			3.848.759.842	11,29
Conglomerate industriali				
Hitachi Ltd.	JPY	497.400	2.458.203.869	7,22
			2.458.203.869	7,22
Assicurazioni				
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	139.500	812.429.929	2,38
			812.429.929	2,38
Servizi informatici				
Fujitsu Ltd.	JPY	428.400	1.857.054.467	5,45
			1.857.054.467	5,45
Prodotti ricreativi				
Noritsu Koki Co. Ltd.	JPY	199.600	371.907.019	1,09
			371.907.019	1,09
Macchinari				
Amada Co. Ltd.	JPY	192.000	356.947.096	1,05
Ebara Corp.	JPY	275.900	1.023.128.314	3,00
Kawasaki Heavy Industries Ltd.	JPY	26.800	279.442.477	0,82
Kurita Water Industries Ltd.	JPY	21.100	134.458.614	0,39
Meidensha Corp.	JPY	120.000	671.655.108	1,97
			2.465.631.609	7,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Metalli ed estrazione mineraria				
Nippon Steel Corp.	JPY	847.000	544.164.839	1,60
			544.164.839	1,60
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	JPY	88.400	370.026.593	1,09
			370.026.593	1,09
Prodotti farmaceutici				
Sumitomo Pharma Co. Ltd.	JPY	337.800	786.248.793	2,31
			786.248.793	2,31
Sviluppo e gestione immobiliare				
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	469.300	1.797.405.902	5,28
			1.797.405.902	5,28
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Renesas Electronics Corp.	JPY	50.700	109.158.753	0,32
			109.158.753	0,32
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	196.800	660.008.872	1,94
			660.008.872	1,94
Società commerciali e distributori				
Mitsubishi Corp.	JPY	182.700	657.484.160	1,93
			657.484.160	1,93
Servizi di telecomunicazione mobile				
SoftBank Group Corp.	JPY	202.800	898.521.713	2,64
			898.521.713	2,64
Totale Azioni			33.346.782.758	97,88
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			33.346.782.758	97,88
Totale Investimenti			33.346.782.758	97,88
Liquidità			535.969.824	1,57
Altre Attività/(Passività)			185.033.852	0,55
Totale Attivo netto			34.067.786.434	100,00

Japanese Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in yen giapponesi.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e JPY	% Attivo netto
JPY	1.716.445	EUR	9.314	05/01/2026	J.P. Morgan	4.404	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						4.404	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	21.347.464	JPY	3.842.843.302	30/01/2026	J.P. Morgan	76.959.862	0,22
JPY	4.183.460	EUR	22.679	30/01/2026	J.P. Morgan	19.161	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						76.979.023	0,22
Classe di azioni coperta in USD							
JPY	58.656	USD	376	30/01/2026	J.P. Morgan	1	-
USD	11.635.739	JPY	1.803.792.840	30/01/2026	J.P. Morgan	10.034.051	0,03
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						10.034.052	0,03
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						87.017.479	0,25
EUR	10.230	JPY	1.885.180	05/01/2026	J.P. Morgan	(4.838)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(4.838)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
JPY	273.260.027	EUR	1.511.155	30/01/2026	J.P. Morgan	(4.216.963)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(4.216.963)	(0,01)
Classe di azioni coperta in USD							
JPY	15.957.797	USD	102.833	30/01/2026	J.P. Morgan	(72.203)	-
USD	42.695	JPY	6.693.692	30/01/2026	J.P. Morgan	(38.205)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(110.408)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(4.332.209)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						82.685.270	0,24

Japanese Small-Mid Cap Equity Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Incrementare il valore dell'investimento nel lungo termine, principalmente tramite la crescita del capitale, investendo in società giapponesi a capitalizzazione medio-bassa. Il fondo può investire altresì in società non considerate a capitalizzazione medio-bassa e in altri tipi di titoli come azioni privilegiate e obbligazioni convertibili.

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Spedizioni aeree e logistica				
Senko Group Holdings Co. Ltd.	JPY	7.000	13.685.962	1,74
			13.685.962	1,74
Componenti per autoveicoli				
NHK Spring Co. Ltd.	JPY	4.000	10.111.134	1,28
Nifco, Inc.	JPY	3.500	17.005.403	2,16
Yokohama Rubber Co. Ltd. (The)	JPY	2.000	12.098.745	1,53
			39.215.282	4,97
Banche				
Rakuten Bank Ltd.	JPY	2.400	16.654.752	2,11
Yokohama Financial Group, Inc.	JPY	18.300	23.755.435	3,02
			40.410.187	5,13
Bevande				
Lifedrink Co., Inc.	JPY	900	1.564.740	0,20
			1.564.740	0,20
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
BuySell Technologies Co. Ltd.	JPY	1.700	8.261.126	1,05
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	9.500	8.859.104	1,12
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	JPY	3.400	9.444.521	1,20
			26.564.751	3,37
Prodotti per l'edilizia				
Nichias Corp.	JPY	2.000	13.578.917	1,72
Shin Nippon Air Technologies Co. Ltd.	JPY	4.800	15.142.479	1,92
Takasago Thermal Engineering Co. Ltd.	JPY	2.000	8.884.133	1,13
			37.605.529	4,77
Settore chimico				
C Uyemura & Co. Ltd.	JPY	900	13.224.482	1,68
Chugoku Marine Paints Ltd.	JPY	5.300	23.474.210	2,97
DKS Co. Ltd.	JPY	800	6.612.862	0,84
Sumitomo Bakelite Co. Ltd.	JPY	3.200	16.597.246	2,11
			59.908.800	7,60
Servizi e forniture commerciali				
Itoki Corp.	JPY	4.300	10.513.792	1,33
			10.513.792	1,33

Japanese Small-Mid Cap Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Ingegneria e costruzioni

INFRONEER Holdings, Inc.	JPY	9.500	20.348.425	2,58
Penta-Ocean Construction Co. Ltd.	JPY	8.500	13.433.609	1,70

33.782.034 4,28

Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità

Cosmos Pharmaceutical Corp.	JPY	500	3.968.069	0,50
Genky DrugStores Co. Ltd.	JPY	3.700	18.360.284	2,33

22.328.353 2,83

Servizi di telecomunicazione diversificati

Internet Initiative Japan, Inc.	JPY	2.500	6.920.633	0,88
---------------------------------	-----	-------	-----------	------

6.920.633 0,88

Attrezzature elettriche

Daihen Corp.	JPY	1.600	16.073.477	2,04
Furukawa Electric Co. Ltd.	JPY	800	8.050.524	1,02

24.124.001 3,06

Attrezzature, strumenti e componenti elettronici

Anritsu Corp.	JPY	6.600	14.871.872	1,89
Azbil Corp.	JPY	10.000	14.256.414	1,81
Dexerials Corp.	JPY	6.000	15.871.160	2,01
Ibiden Co. Ltd.	JPY	1.200	8.133.455	1,03
Maruwa Co. Ltd.	JPY	400	17.142.920	2,17
Meiko Electronics Co. Ltd.	JPY	2.200	23.674.890	3,00

93.950.711 11,91

Servizi e attrezzature energetiche

Modec, Inc.	JPY	700	8.358.726	1,06
-------------	-----	-----	-----------	------

8.358.726 1,06

Industria del divertimento

Anycolor, Inc.	JPY	2.000	9.715.579	1,23
----------------	-----	-------	-----------	------

9.715.579 1,23

Prodotti alimentari

Nissui Corp.	JPY	15.800	18.091.562	2,30
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	JPY	1.100	11.840.021	1,50

29.931.583 3,80

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

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

Azioni (seguito)

Pubblici servizi - gas

Nippon Gas Co. Ltd.	JPY	2.500	7.431.461	0,94
---------------------	-----	-------	-----------	------

7.431.461 0,94

Trasporti su strada

Seino Holdings Co. Ltd.	JPY	3.200	7.544.004	0,96
-------------------------	-----	-------	-----------	------

7.544.004 0,96

Forniture e apparecchiature sanitarie

Asahi Intecc Co. Ltd.	JPY	5.100	15.002.203	1,90
-----------------------	-----	-------	------------	------

15.002.203 1,90

Alberghi, ristoranti e tempo libero

Fit Easy, Inc.	JPY	1.200	3.201.958	0,41
Food & Life Cos. Ltd.	JPY	1.500	11.876.712	1,51
Resorttrust, Inc.	JPY	7.800	15.311.875	1,93
Round One Corp.	JPY	9.600	10.774.465	1,37

41.165.010 5,22

Servizi informatici

BIPROGY, Inc.	JPY	1.700	9.215.453	1,17
Dentsu Soken, Inc.	JPY	4.500	12.331.669	1,57
Finatext Holdings Ltd.	JPY	5.500	5.447.713	0,69
Simplex Holdings, Inc.	JPY	9.600	10.105.686	1,28

37.100.521 4,71

Prodotti ricreativi

Noritsu Koki Co. Ltd.	JPY	4.700	8.757.330	1,11
Roland Corp.	JPY	1.400	5.008.531	0,64
Yonex Co. Ltd.	JPY	2.300	7.650.959	0,97

21.416.820 2,72

Macchinari

DMG Mori Co. Ltd.	JPY	1.300	3.445.954	0,44
Ebara Corp.	JPY	2.000	7.416.660	0,94
Japan Steel Works Ltd. (The)	JPY	2.100	16.212.738	2,05
Max Co. Ltd.	JPY	1.800	12.455.876	1,58
Organo Corp.	JPY	600	7.812.903	0,99

47.344.131 6,00

Mass media

CyberAgent, Inc.	JPY	2.800	3.752.282	0,48
SKY Perfect JSAT Holdings, Inc.	JPY	9.500	19.024.462	2,41

22.776.744 2,89

Japanese Small-Mid Cap Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Metalli ed estrazione mineraria				
Mitsui Kinzoku Co. Ltd.	JPY	600	10.649.209	1,35
			10.649.209	1,35
Prodotti per la cura personale				
MTG Co. Ltd.	JPY	1.100	5.212.055	0,66
			5.212.055	0,66
Servizi professionali				
BayCurrent, Inc.	JPY	900	5.855.541	0,75
Visional, Inc.	JPY	200	2.002.694	0,25
			7.858.235	1,00
Sviluppo e gestione immobiliare				
Katitas Co. Ltd.	JPY	5.000	15.968.403	2,03
			15.968.403	2,03
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Tokyo Seimitsu Co. Ltd.	JPY	300	3.349.385	0,42
			3.349.385	0,42
Software				
FFRI Security, Inc.	JPY	600	4.223.366	0,54
Sansan, Inc.	JPY	7.100	12.339.695	1,56
			16.563.061	2,10
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
PAL GROUP Holdings Co. Ltd.	JPY	4.600	9.363.151	1,19
Sanrio Co. Ltd.	JPY	1.200	5.914.546	0,75
			15.277.697	1,94

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato JPY	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
Asics Corp.	JPY	3.900	14.702.851	1,86
Seiko Group Corp.	JPY	3.100	22.650.746	2,88
			37.353.597	4,74
Totale Azioni			770.593.199	97,74
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			770.593.199	97,74
Totale Investimenti			770.593.199	97,74
Liquidità			17.292.383	2,19
Altre Attività/(Passività)			535.411	0,07
Totale Attivo netto			788.420.993	100,00

MENA Equity Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Ricerca di crescita e apprezzamento del capitale nel lungo termine, espressi in dollari USA, investendo principalmente in titoli azionari di emittenti quotati e scambiati sui mercati principali del Medio Oriente e dell'Africa settentrionale.

* Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Kuwait				
Action Energy Co. KSCC	KWD	117.280	91.154	0,95
National Bank of Kuwait SAKP	KWD	55.663	183.727	1,91
			274.881	2,86
Marocco				
Hightech Payment Systems SA	MAD	1.454	88.573	0,92
			88.573	0,92
Qatar				
Commercial Bank PSQC (The)	QAR	98.358	113.467	1,18
Estithmar Holding QPSC	QAR	101.609	112.455	1,17
Qatar Gas Transport Co. Ltd.	QAR	104.560	128.908	1,34
Qatar National Bank QPSC	QAR	44.334	227.180	2,37
			582.010	6,06
Arabia Saudita				
Al Masane Al Kobra Mining Co.	SAR	4.410	103.471	1,08
Al Rajhi Bank	SAR	33.648	874.588	9,11
Aldrees Petroleum and Transport Services Co.	SAR	4.884	166.527	1,73
Alinma Bank	SAR	42.034	273.188	2,84
Astra Industrial Group Co.	SAR	7.250	273.986	2,85
Ataa Educational Co.	SAR	6.457	100.536	1,05
Dar AlMajed Real Estate Co.	SAR	35.376	94.706	0,99
East Pipes Integrated Co. for Industry	SAR	4.537	167.328	1,74
Electrical Industries Co.	SAR	50.574	151.030	1,57
Elm Co.	SAR	447	89.140	0,93
flynas Co. SJSC	SAR	4.317	74.851	0,78
Jahez International Co.	SAR	18.323	70.461	0,73
Jamjoom Pharmaceuticals Factory Co.	SAR	968	36.721	0,38
Leejam Sports Co. JSC	SAR	3.922	104.081	1,08
Maharah Human Resources Co.	SAR	108.213	185.755	1,93
MBC Group CJSC	SAR	10.775	90.834	0,95
Mouwasat Medical Services Co.	SAR	9.588	170.413	1,77
National Medical Care Co.	SAR	5.873	223.394	2,33
Power & Water Utility Co. for Jubail & Yanbu	SAR	13.394	131.370	1,37
Rasan Information Technology Co.	SAR	5.843	180.594	1,88
Retal Urban Development Co. 'A'	SAR	30.869	96.486	1,01
SABIC Agri-Nutrients Co.	SAR	5.997	177.003	1,84
Saudi Awwal Bank	SAR	24.778	213.935	2,23
Saudi Ground Services Co.	SAR	16.172	156.591	1,63
Saudi National Bank (The)	SAR	54.891	554.364	5,77
Saudi Pharmaceutical Industries & Medical Appliances Corp.	SAR	11.048	76.748	0,80
Saudia Dairy & Foodstuff Co.	SAR	1.802	118.656	1,24
Sustained Infrastructure Holding Co.	SAR	11.945	99.240	1,03
Theeb Rent A Car Co.	SAR	5.064	50.798	0,53
United International Holding Co.	SAR	2.948	121.774	1,27
United International Transportation Co.	SAR	7.591	126.306	1,32
			5.354.875	55,76

MENA Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Emirati Arabi Uniti

Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	AED	92.859	361.440	3,76
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AED	45.680	258.185	2,69
Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution PJSC	AED	104.334	110.818	1,15
Abu Dhabi Ports Co. PJSC	AED	81.868	106.345	1,11
ADNOC Drilling Co. PJSC	AED	60.417	87.848	0,91
ADNOC Logistics & Services	AED	117.659	189.658	1,97
Aldar Properties PJSC	AED	154.181	365.215	3,80
Burjeel Holdings plc	AED	234.840	85.015	0,89
Dubai Taxi Co. PJSC	AED	258.895	181.158	1,89
Emaar Development PJSC	AED	124.209	511.950	5,33
Emaar Properties PJSC	AED	6.813	26.033	0,27
Emirates NBD Bank PJSC	AED	60.506	458.871	4,78
Parkin Co. PJSC	AED	126.448	195.880	2,04
Space42 plc	AED	358.471	153.233	1,60
Talabat Holding plc	AED	403.819	103.297	1,08
			3.194.946	33,27
Totale Azioni			9.495.285	98,87
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			9.495.285	98,87
Totale Investimenti			9.495.285	98,87
Liquidità			121.574	1,27
Altre Attività/(Passività)			(12.813)	(0,14)
Totale Attivo netto			9.604.046	100,00

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

NextGen Emerging Markets Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Argentina				
Grupo Financiero Galicia SA, ADR	USD	16.936	783.517	1,84
			783.517	1,84
Australia				
Perseus Mining Ltd.	AUD	239.774	773.250	1,82
			773.250	1,82
Bangladesh				
BRAC Bank plc	BDT	2.175.533	957.560	2,25
Square Pharmaceuticals plc	BDT	729.575	1.010.674	2,38
			1.968.234	4,63
Colombia				
Grupo Cibest SA, ADR Preference	USD	13.714	749.046	1,76
			749.046	1,76
Croazia				
Koncar-Elektroindustrija DD	EUR	762	532.143	1,25
			532.143	1,25
Egitto				
Commercial International Bank - Egypt (CIB), Reg. S, GDR	USD	1.193.436	2.177.561	5,12
Fawry for Banking & Payment Technology Services SAE	EGP	4.033.593	1.164.683	2,74
			3.342.244	7,86
Indonesia				
Sumber Alfaria Trijaya Tbk. PT	IDR	4.650.700	469.088	1,11
			469.088	1,11
Kazakistan				
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S, GDR	USD	64.414	1.644.882	3,87
Kaspi.KZ JSC, Reg. S, ADR	USD	11.389	768.297	1,81
NAC Kazatomprom JSC, Reg. S, GDR	USD	39.259	1.867.803	4,39
			4.280.982	10,07

NextGen Emerging Markets Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Kenya				
Safaricom plc	KES	6.797.675	1.273.741	3,00
			1.273.741	3,00
Marocco				
Akdital Holding	MAD	1.587	174.936	0,41
Attijariwafa Bank	MAD	17.289	1.179.158	2,78
Societe d'Exploitation des Ports	MAD	3.897	345.839	0,81
Travaux Generaux de Construction de Casablanca SA	MAD	2.379	201.368	0,47
			1.901.301	4,47
Pakistan				
Meezan Bank Ltd.	PKR	692.815	937.581	2,21
Systems Ltd.	PKR	1.996.967	1.038.775	2,44
			1.976.356	4,65
Perù				
Cia de Minas Buenaventura SAA, ADR	USD	58.571	1.429.755	3,36
Credicorp Ltd.	USD	10.037	2.464.471	5,80
Southern Copper Corp.	USD	4.384	535.380	1,26
			4.429.606	10,42
Filippine				
Bank of the Philippine Islands	PHP	441.220	742.340	1,75
BDO Unibank, Inc.	PHP	502.691	980.886	2,31
Century Pacific Food, Inc.	PHP	1.643.100	929.289	2,18
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	159.180	1.305.357	3,07
Metropolitan Bank & Trust Co.	PHP	405.250	402.231	0,95
			4.360.103	10,26
Romania				
Banca Transilvania SA	RON	290.196	1.716.721	4,04
OMV Petrom SA	RON	1.644.427	320.713	0,75
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	RON	53.694	105.177	0,25
			2.142.611	5,04
Slovenia				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, GDR	EUR	64.910	2.343.251	5,51
			2.343.251	5,51

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Sudafrica				
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	72.074	1.075.850	2,53
			1.075.850	2,53
Emirati Arabi Uniti				
Emaar Properties PJSC	AED	114.500	373.030	0,88
			373.030	0,88
Regno Unito				
Lion Finance Group plc	GBP	6.281	668.950	1,58
			668.950	1,58
Stati Uniti d'America				
MercadoLibre, Inc.	USD	365	626.309	1,47
			626.309	1,47
Vietnam				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	588.626	1.097.281	2,58
Binh Minh Plastics JSC	VND	246.500	1.398.563	3,29
Hoa Phat Group JSC	VND	1.025.100	877.317	2,06
Mobile World Investment Corp.	VND	615.200	1.763.282	4,15
Phu Nhuan Jewelry JSC	VND	311.900	980.863	2,31
Vietnam Dairy Products JSC	VND	378.700	751.357	1,77
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	VND	1.061.600	1.201.171	2,82
			8.069.834	18,98
Totale Azioni			42.139.446	99,13
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			42.139.446	99,13

NextGen Emerging Markets Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	EUR	4.109	4.109	0,01
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	2.038	1.738	0,00

5.847 0,01

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 5.847 0,01

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 5.847 0,01

Totale Investimenti 42.145.293 99,14

Liquidità 145.308 0,34

Altre Attività/(Passività) 219.513 0,52

Totale Attivo netto 42.510.114 100,00

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

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

Parametric Global Defensive Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Stati Uniti d'America				
US Treasury 0,75% 31/03/2026	USD	3.592.000	3.567.905	3,16
US Treasury 4,375% 31/07/2026	USD	11.190.000	11.242.917	9,94
US Treasury 1,5% 15/08/2026	USD	1.240.000	1.224.429	1,08
US Treasury 0,75% 31/08/2026	USD	1.240.000	1.217.419	1,08
US Treasury 1,375% 31/08/2026	USD	1.240.000	1.222.572	1,08
US Treasury 3,75% 31/08/2026	USD	4.000.000	4.004.539	3,54
US Treasury 4,625% 15/09/2026	USD	250.000	251.844	0,22
US Treasury 0,875% 30/09/2026	USD	250.000	245.070	0,22
US Treasury 1,625% 30/09/2026	USD	555.000	547.111	0,48
US Treasury 1,125% 31/10/2026	USD	1.110.000	1.087.914	0,96
US Treasury 1,625% 31/10/2026	USD	1.110.000	1.092.452	0,97
US Treasury Bill 0% 19/02/2026	USD	1.836.000	1.827.322	1,62
US Treasury Bill 0% 16/04/2026	USD	4.980.000	4.929.227	4,36
US Treasury Bill 0% 11/06/2026	USD	8.000.000	7.876.418	6,97
US Treasury Bill 0% 09/07/2026	USD	8.000.000	7.859.418	6,95
US Treasury Bill 0% 01/10/2026	USD	1.110.000	1.081.665	0,96
			49.278.222	43,59
Totale Titoli di Stato			49.278.222	43,59
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			49.278.222	43,59

Parametric Global Defensive Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Fondi negoziati in borsa				
Germania				
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan Fund	USD	9.452	2.072.729	1,83
			2.072.729	1,83
Italia				
iShares Core MSCI EM IMI Fund	USD	147.835	6.670.315	5,90
			6.670.315	5,90
Giappone				
iShares Core MSCI Japan IMI Fund	USD	38.751	2.686.607	2,38
			2.686.607	2,38
Regno Unito				
iShares Core MSCI World Fund	USD	20.495	2.686.591	2,37
Vanguard FTSE Developed Europe Fund	USD	162.083	8.693.322	7,69
			11.379.913	10,06
Stati Uniti d'America				
iShares Core S&P 500 Fund	USD	23.849	17.613.202	15,58
Vanguard S&P 500 Fund	USD	148.865	19.436.559	17,19
			37.049.761	32,77
Totale Fondi negoziati in borsa			59.859.325	52,94
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			59.859.325	52,94
Totale Investimenti			109.137.547	96,53
Liquidità			3.297.061	2,92
Altre Attività/(Passività)			627.391	0,55
Totale Attivo netto			113.061.999	100,00

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

Parametric Global Defensive Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
(24)	MSCI EAFE Index, Call, 2.905.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	6.972.000	(3.840)	0,00
(12)	MSCI EAFE Index, Call, 2.925.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	3.510.000	(1.560)	0,00
(12)	MSCI EAFE Index, Call, 2.940.000, 16/01/2026	USD	Goldman Sachs	3.528.000	(10.860)	(0,01)
(12)	MSCI EAFE Index, Call, 2.945.000, 09/01/2026	USD	Goldman Sachs	3.534.000	(3.060)	0,00
(24)	MSCI EAFE Index, Put, 2.765.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	6.636.000	(1.800)	0,00
(12)	MSCI EAFE Index, Put, 2.790.000, 16/01/2026	USD	Goldman Sachs	3.348.000	(6.300)	(0,01)
(12)	MSCI EAFE Index, Put, 2.850.000, 09/01/2026	USD	Goldman Sachs	3.420.000	(7.500)	(0,01)
(12)	MSCI EAFE Index, Put, 2.870.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	3.444.000	(1.740)	0,00
(14)	MSCI Emerging Markets Index, Call, 1.420.000, 16/01/2026	USD	Goldman Sachs	1.988.000	(14.630)	(0,01)
(14)	MSCI Emerging Markets Index, Call, 1.420.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	1.988.000	(1.890)	0,00
(14)	MSCI Emerging Markets Index, Call, 1.430.000, 09/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.002.000	(4.305)	(0,01)
(14)	MSCI Emerging Markets Index, Call, 1.435.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.009.000	(630)	0,00
(14)	MSCI Emerging Markets Index, Put, 1.330.000, 16/01/2026	USD	Goldman Sachs	1.862.000	(3.850)	0,00
(14)	MSCI Emerging Markets Index, Put, 1.350.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	1.890.000	(910)	0,00
(14)	MSCI Emerging Markets Index, Put, 1.370.000, 09/01/2026	USD	Goldman Sachs	1.918.000	(3.885)	0,00
(14)	MSCI Emerging Markets Index, Put, 1.380.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	1.932.000	(2.800)	0,00
(8)	S&P 500 Index, Call, 6.975.000, 05/01/2026	USD	Goldman Sachs	5.580.000	(1.200)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Call, 7.000.000, 12/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.800.000	(3.720)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Call, 7.020.000, 16/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.808.000	(6.920)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Call, 7.030.000, 09/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.812.000	(1.240)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Call, 7.075.000, 26/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.830.000	(5.820)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Call, 7.100.000, 21/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.840.000	(2.648)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Put, 6.600.000, 12/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.640.000	(1.660)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Put, 6.625.000, 16/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.650.000	(4.320)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Put, 6.700.000, 26/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.680.000	(11.660)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Put, 6.725.000, 21/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.690.000	(11.044)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Put, 6.750.000, 05/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.700.000	(720)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Put, 6.800.000, 09/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.720.000	(7.360)	(0,01)
(4)	S&P 500 Index, Put, 6.830.000, 05/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.732.000	(3.208)	0,00
(4)	S&P 500 Index, Put, 6.865.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	2.746.000	(4.200)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni - Passività					(135.280)	(0,12)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	39.431.148	USD	45.776.409	30/01/2026	J.P. Morgan	526.957	0,47
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						526.957	0,47
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	85.906	USD	113.223	30/01/2026	J.P. Morgan	2.158	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						2.158	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						529.115	0,47
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	237	USD	279	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
USD	952.865	EUR	818.710	30/01/2026	J.P. Morgan	(8.533)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(8.534)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(8.534)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						520.581	0,46

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Parametric Global Defensive Equity Fund				
Non monetario	Goldman Sachs	USD	-	7.518.862
			-	7.518.862

QuantActive Global Infrastructure Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
APA Group	AUD	1.362.401	8.150.419	1,54
Transurban Group	AUD	1.139.136	10.800.347	2,04
			18.950.766	3,58
Belgio				
Elia Group SA	EUR	32.690	4.205.949	0,79
			4.205.949	0,79
Canada				
Brookfield Infrastructure Corp. 'A'	USD	111.031	5.036.366	0,95
Enbridge, Inc.	CAD	476.267	22.853.169	4,31
Fortis, Inc.	CAD	183.832	9.574.961	1,81
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	252.470	10.001.147	1,89
Keyera Corp.	CAD	133.715	4.289.809	0,81
Pembina Pipeline Corp.	CAD	119.159	4.543.739	0,86
TC Energy Corp.	CAD	225.572	12.425.597	2,34
			68.724.788	12,97
Cina				
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	HKD	580.500	2.375.007	0,45
China Gas Holdings Ltd.	HKD	3.166.000	3.120.142	0,59
China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	714.000	1.388.978	0,26
China Tower Corp. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	4.585.500	6.814.211	1,28
			13.698.338	2,58
Francia				
Getlink SE	EUR	170.962	3.154.066	0,59
Vinci SA	EUR	118.036	16.619.545	3,14
			19.773.611	3,73
Germania				
E.ON SE	EUR	722.368	13.607.201	2,57
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	64.054	5.236.416	0,99
			18.843.617	3,56
Hong Kong				
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	HKD	5.027.000	4.531.421	0,86
			4.531.421	0,86

QuantActive Global Infrastructure Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Italia

ACEA SpA	EUR	71.587	1.854.753	0,35
Italgas SpA	EUR	1.140.474	12.743.784	2,41
Snam SpA	EUR	1.721.870	11.417.103	2,15
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	1.341.504	14.255.857	2,69
			40.271.497	7,60

Giappone

Japan Airport Terminal Co. Ltd.	JPY	90.600	2.539.936	0,48
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	158.100	6.257.579	1,18
			8.797.515	1,66

Spagna

Aena SME SA, Reg. S	EUR	297.818	8.320.227	1,57
Cellnex Telecom SA, Reg. S	EUR	243.806	7.843.550	1,48
Enagas SA	EUR	315.177	4.860.968	0,92
Ferrovial SE	EUR	167.921	10.899.000	2,05
Naturgy Energy Group SA	EUR	270.629	8.227.195	1,55
Redeia Corp. SA	EUR	476.250	8.473.504	1,60
			48.624.444	9,17

Regno Unito

Helios Towers plc	GBP	597.378	1.320.698	0,25
National Grid plc	GBP	1.208.061	18.522.061	3,50
United Utilities Group plc	GBP	450.786	7.229.350	1,36
			27.072.109	5,11

Stati Uniti d'America

American Tower Corp., REIT	USD	111.067	19.567.784	3,69
American Water Works Co., Inc.	USD	54.569	7.150.722	1,35
Antero Midstream Corp.	USD	263.747	4.689.422	0,89
Atmos Energy Corp.	USD	56.079	9.457.163	1,78
CenterPoint Energy, Inc.	USD	231.109	8.923.118	1,68
Cheniere Energy, Inc.	USD	50.986	9.858.653	1,86
Consolidated Edison, Inc.	USD	89.976	8.995.800	1,70
Crown Castle, Inc., REIT	USD	108.993	9.684.028	1,83
Edison International	USD	143.661	8.682.871	1,64
Essential Utilities, Inc.	USD	203.904	7.850.304	1,48
Eversource Energy	USD	156.359	10.555.796	1,99
Exelon Corp.	USD	355.888	15.623.483	2,95
H2O America	USD	142.589	7.016.805	1,32
Kinder Morgan, Inc.	USD	376.046	10.346.906	1,95
New Jersey Resources Corp.	USD	195.962	9.078.919	1,71
NiSource, Inc.	USD	155.781	6.541.244	1,23
Northwest Natural Holding Co.	USD	121.441	5.679.796	1,07
Northwestern Energy Group, Inc.	USD	75.569	4.902.161	0,93
ONE Gas, Inc.	USD	102.693	8.000.298	1,51
ONEOK, Inc.	USD	148.221	10.901.655	2,06

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

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

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

PG&E Corp.	USD	703.217	11.332.342	2,14
SBA Communications Corp., REIT 'A'	USD	48.302	9.394.739	1,77
Sempra	USD	103.692	9.237.920	1,74
Spire, Inc.	USD	84.822	7.035.985	1,33
Targa Resources Corp.	USD	49.115	9.110.341	1,72
Williams Cos., Inc. (The)	USD	241.003	14.477.050	2,73
			244.095.305	46,05

Totale Azioni **517.589.360** **97,66**

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **517.589.360** **97,66**

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	9.088.372	9.088.372	1,71
			9.088.372	1,71

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM **9.088.372** **1,71**

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo **9.088.372** **1,71**

Totale Investimenti **526.677.732** **99,37**

Liquidità **367.011** **0,07**

Altre Attività/(Passività) **2.967.846** **0,56**

Totale Attivo netto **530.012.589** **100,00**

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

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

QuantActive Global Infrastructure Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	102.731.734	USD	119.267.014	30/01/2026	J.P. Morgan	1.369.217	0,26
USD	388.893	EUR	330.261	30/01/2026	J.P. Morgan	1.073	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.370.290	0,26
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.370.290	0,26
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	774.855	USD	912.702	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.802)	-
USD	663.263	EUR	569.497	30/01/2026	J.P. Morgan	(5.490)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(8.292)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(8.292)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.361.998	0,26

QuantActive Global Property Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
Goodman Group, REIT	AUD	68.970	1.425.486	3,10
Scentre Group, REIT	AUD	228.916	641.313	1,40
			2.066.799	4,50
Francia				
Klepierre SA, REIT	EUR	24.164	956.217	2,08
			956.217	2,08
Germania				
Deutsche Wohnen SE	EUR	18.692	452.640	0,99
Vonovia SE	EUR	36.126	1.039.971	2,26
			1.492.611	3,25
Hong Kong				
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	204.000	739.090	1,61
Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	120.100	834.524	1,82
Hysan Development Co. Ltd.	HKD	366.000	888.992	1,93
Sino Land Co. Ltd.	HKD	678.000	891.492	1,94
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	108.989	1.328.540	2,89
Swire Properties Ltd.	HKD	366.600	989.502	2,15
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	234.000	739.680	1,61
			6.411.820	13,95
Giappone				
Advance Residence Investment Corp., REIT	JPY	373	407.502	0,89
Daiwa House REIT Investment Corp.	JPY	513	468.470	1,02
Hulic Co. Ltd.	JPY	42.400	463.809	1,01
Japan Metropolitan Fund Investment, REIT	JPY	559	441.972	0,96
Japan Prime Realty Investment Corp., REIT	JPY	665	447.871	0,97
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	37.000	902.551	1,96
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	78.325	889.773	1,94
Nippon Building Fund, Inc., REIT	JPY	528	480.381	1,04
Nomura Real Estate Master Fund, Inc., REIT	JPY	460	507.142	1,10
Orix JREIT, Inc., REIT	JPY	683	462.553	1,01
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	30.000	752.672	1,64
United Urban Investment Corp., REIT	JPY	438	510.568	1,11
			6.735.264	14,65
Singapore				
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	284.411	527.918	1,15
CapitaLand Investment Ltd.	SGD	176.700	372.187	0,81
			900.105	1,96

QuantActive Global Property Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto	
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Azioni (seguito)					
Svezia					
Fastighets AB Balder 'B'	SEK	65.218	480.121	1,04	
			480.121	1,04	
Svizzera					
Allreal Holding AG	CHF	1.435	369.050	0,80	
Mobimo Holding AG	CHF	1.741	802.619	1,75	
Swiss Prime Site AG	CHF	4.211	653.722	1,42	
			1.825.391	3,97	
Regno Unito					
Segro plc, REIT	GBP	34.672	335.488	0,73	
			335.488	0,73	
Stati Uniti d'America					
Agree Realty Corp., REIT	USD	5.514	399.269	0,87	
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT	USD	21.768	1.066.632	2,32	
American Healthcare REIT, Inc.	USD	9.837	463.913	1,01	
American Homes 4 Rent, REIT 'A'	USD	7.388	237.672	0,52	
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	2.849	518.618	1,13	
CareTrust REIT, Inc.	USD	18.743	677.372	1,47	
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	6.812	1.055.928	2,30	
Equinix, Inc., REIT	USD	2.358	1.810.755	3,94	
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	6.382	388.568	0,85	
Equity Residential, REIT	USD	8.326	527.868	1,15	
Essex Property Trust, Inc., REIT	USD	1.340	353.278	0,77	
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	3.446	453.046	0,99	
Gaming and Leisure Properties, Inc., REIT	USD	7.430	332.827	0,72	
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	19.231	345.196	0,75	
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	11.666	325.831	0,71	
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	6.470	538.304	1,17	
Kimco Realty Corp., REIT	USD	13.237	267.917	0,58	
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	2.859	399.431	0,87	
Omega Healthcare Investors, Inc., REIT	USD	10.435	464.879	1,01	
Prologis, Inc., REIT	USD	19.016	2.440.704	5,31	
Public Storage, REIT	USD	3.382	880.639	1,92	
Realty Income Corp., REIT	USD	18.254	1.032.446	2,25	
Regency Centers Corp., REIT	USD	6.799	471.375	1,03	
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	6.360	1.181.306	2,57	
Sun Communities, Inc., REIT	USD	2.800	347.144	0,75	
Ventas, Inc., REIT	USD	17.237	1.339.660	2,91	
VICI Properties, Inc., REIT 'A'	USD	23.190	655.117	1,42	
Welltower, Inc., REIT	USD	17.531	3.288.640	7,15	
WP Carey, Inc., REIT	USD	5.682	365.637	0,80	
			22.629.972	49,24	
Totale Azioni			43.833.788	95,37	
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				43.833.788	95,37

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	1.403.795	1.403.795	3,05
			1.403.795	3,05
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.403.795	3,05
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.403.795	3,05
Totale Investimenti			45.237.583	98,42
Liquidità			337.241	0,73
Altre Attività/(Passività)			386.851	0,85
Totale Attivo netto			45.961.675	100,00

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

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

QuantActive Global Property Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	4.410.211	USD	5.119.917	30/01/2026	J.P. Morgan	58.924	0,13
USD	67.571	EUR	57.285	30/01/2026	J.P. Morgan	302	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						59.226	0,13
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						59.226	0,13
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	48.889	USD	57.682	30/01/2026	J.P. Morgan	(274)	-
USD	241.058	EUR	207.381	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.465)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(2.739)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(2.739)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						56.487	0,12

Saudi Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Banche				
Al Rajhi Bank	SAR	67.789	1.761.990	9,59
Alinma Bank	SAR	137.980	896.762	4,88
Bank AlBilad	SAR	48.730	322.444	1,75
Riyad Bank	SAR	149.183	1.079.686	5,88
Saudi Awwal Bank	SAR	118.930	1.026.850	5,59
Saudi Investment Bank (The)	SAR	67.242	235.412	1,28
Saudi National Bank (The)	SAR	184.212	1.860.423	10,11
			7.183.567	39,08
Settore chimico				
SABIC Agri-Nutrients Co.	SAR	15.300	451.584	2,46
Sahara International Petrochemical Co.	SAR	20.293	81.177	0,44
Saudi Aramco Base Oil Co.	SAR	7.241	185.611	1,01
			718.372	3,91
Finanziamenti al consumo				
United International Holding Co.	SAR	8.051	332.565	1,81
			332.565	1,81
Servizi diversificati per i consumatori				
Ataa Educational Co.	SAR	19.753	307.555	1,67
			307.555	1,67
Attrezzature elettriche				
Electrical Industries Co.	SAR	133.680	399.211	2,17
			399.211	2,17
Prodotti alimentari				
Saudia Dairy & Foodstuff Co.	SAR	5.844	384.808	2,09
			384.808	2,09
Trasporti su strada				
Theeb Rent A Car Co.	SAR	26.112	261.935	1,43
United International Transportation Co.	SAR	35.363	588.404	3,20
			850.339	4,63
Operatori e servizi sanitari				
Mouwasat Medical Services Co.	SAR	30.021	533.579	2,90
National Medical Care Co.	SAR	18.631	708.676	3,86
			1.242.255	6,76

Saudi Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
A alberghi, ristoranti e tempo libero				
Jahez International Co.	SAR	40.132	154.327	0,84
Leejam Sports Co. JSC	SAR	9.959	264.289	1,44
			418.616	2,28
Conglomerate industriali				
Astra Industrial Group Co.	SAR	19.729	745.582	4,06
			745.582	4,06
Assicurazioni				
Rasan Information Technology Co.	SAR	13.852	428.134	2,33
Saudi Reinsurance Co.	SAR	32.017	228.961	1,25
			657.095	3,58
Servizi informatici				
Elm Co.	SAR	1.254	250.071	1,36
			250.071	1,36
Mass media				
MBC Group CJSC	SAR	23.953	201.925	1,10
			201.925	1,10
Metalli ed estrazione mineraria				
Al Masane Al Kobra Mining Co.	SAR	10.879	255.252	1,39
East Pipes Integrated Co. for Industry	SAR	11.875	437.958	2,38
			693.210	3,77
Pubblici servizi - vari				
Power & Water Utility Co. for Jubail & Yanbu	SAR	45.043	441.789	2,40
			441.789	2,40
Linee aeree per trasporto passeggeri				
flynas Co. SJSC	SAR	8.878	153.933	0,84
			153.933	0,84
Prodotti farmaceutici				
Jamjoom Pharmaceuticals Factory Co.	SAR	2.124	80.573	0,44
Saudi Pharmaceutical Industries & Medical Appliances Corp.	SAR	31.525	218.997	1,19
			299.570	1,63

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Servizi professionali				
Maharah Human Resources Co.	SAR	345.815	593.616	3,23
			593.616	3,23
Sviluppo e gestione immobiliare				
Dar AlMajed Real Estate Co.	SAR	64.787	173.443	0,94
Retal Urban Development Co. 'A'	SAR	78.884	246.566	1,35
			420.009	2,29
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Aldrees Petroleum and Transport Services Co.	SAR	21.451	731.402	3,98
Nice One Beauty Digital Marketing Co.	SAR	15.692	74.871	0,41
			806.273	4,39
Infrastrutture per il trasporto				
Saudi Ground Services Co.	SAR	47.429	459.247	2,50
Sustained Infrastructure Holding Co.	SAR	27.184	225.847	1,23
			685.094	3,73
Totale Azioni			17.785.455	96,78
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			17.785.455	96,78
Totale Investimenti			17.785.455	96,78
Liquidità			623.250	3,39
Altre Attività/(Passività)			(31.741)	(0,17)
Totale Attivo netto			18.376.964	100,00

Sustainable Emerging Markets Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Brasile				
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	BRL	142.027	3.443.712	0,50
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	1.047.868	7.505.420	1,08
Kosmos Comercio de Vestuario SA Preference*	BRL	11.491.000	–	0,00
Raia Drogasil SA	BRL	1.389.480	5.942.951	0,85
Rede D'Or Sao Luiz SA, Reg. S	BRL	821.237	6.087.560	0,87
Telefonica Brasil SA	BRL	549.263	3.290.950	0,47
WEG SA	BRL	1.108.355	9.805.529	1,41
			36.076.122	5,18
Cile				
Banco de Chile	CLP	29.421.218	5.621.984	0,81
			5.621.984	0,81
Cina				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	1.272.800	23.286.236	3,35
Bank of Jiangsu Co. Ltd. 'A'	CNY	3.009.900	4.479.451	0,64
Bank of Ningbo Co. Ltd. 'A'	CNY	761.475	3.060.906	0,44
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	304.800	3.745.525	0,54
China International Capital Corp. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	962.000	2.426.114	0,35
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	2.113.500	14.371.218	2,06
Contemporary Ampere Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	79.600	4.187.261	0,60
NARI Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	1.521.947	4.897.581	0,70
NetEase, Inc.	HKD	112.900	3.107.855	0,45
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	587.000	4.925.418	0,71
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	544.600	5.874.407	0,84
Tencent Holdings Ltd.	HKD	522.850	40.130.063	5,76
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	4.899	352.287	0,05
Trip.com Group Ltd.	HKD	144.900	10.376.495	1,49
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	527.600	2.651.713	0,38
Yum China Holdings, Inc.	USD	187.180	8.941.589	1,29
			136.814.119	19,65
Repubblica Ceca				
Komerční Banka A/S	CZK	52.523	2.952.413	0,42
			2.952.413	0,42
Hong Kong				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	139.100	7.305.075	1,05
			7.305.075	1,05
Ungheria				
Richter Gedeon Nyrt.	HUF	101.238	3.041.281	0,44
			3.041.281	0,44

Sustainable Emerging Markets Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
India				
360 ONE WAM Ltd.	INR	254.491	3.369.580	0,48
Avenue Supermarts Ltd., Reg. S	INR	59.309	2.495.884	0,36
Axis Bank Ltd.	INR	276.239	3.901.778	0,56
Bajaj Auto Ltd.	INR	95.133	9.890.692	1,42
Bajaj Finance Ltd.	INR	568.146	6.238.086	0,90
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	244.442	1.762.604	0,25
Colgate-Palmolive India Ltd.	INR	79.115	1.827.019	0,26
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	188.981	5.618.468	0,81
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	131.599	4.816.523	0,69
HDFC Bank Ltd.	INR	601.635	6.634.418	0,95
Hitachi Energy India Ltd.	INR	28.127	5.730.572	0,82
ICICI Bank Ltd.	INR	827.915	12.382.622	1,78
IDFC First Bank Ltd.	INR	6.440.588	6.135.486	0,88
Infosys Ltd., ADR	USD	161.817	2.915.942	0,42
Infosys Ltd.	INR	252.541	4.538.734	0,65
Lodha Developers Ltd., Reg. S	INR	245.012	2.893.230	0,42
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	441.039	18.204.872	2,62
MakeMyTrip Ltd.	USD	28.031	2.294.618	0,33
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	837.624	9.740.885	1,40
Pidilite Industries Ltd.	INR	250.320	4.128.643	0,59
Reliance Industries Ltd.	INR	878.083	15.342.526	2,20
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	2.324.051	3.101.890	0,45
Shriram Finance Ltd.	INR	408.604	4.529.052	0,65
			138.494.124	19,89
Indonesia				
Cisarua Mountain Dairy PT Tbk.	IDR	8.514.200	2.882.373	0,41
			2.882.373	0,41
Malaysia				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	2.368.200	4.815.498	0,69
Malayan Banking Bhd.	MYR	1.373.300	3.547.232	0,51
			8.362.730	1,20
Messico				
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	837.545	7.839.697	1,13
Prologis Property Mexico SA de CV, REIT	MXN	816.981	3.556.399	0,51
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	3.178.941	9.887.995	1,42
			21.284.091	3,06
Perù				
Credicorp Ltd.	USD	12.208	3.515.660	0,51
			3.515.660	0,51
Polonia				
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	881.250	7.560.839	1,09
Budimex SA	PLN	19.942	3.506.390	0,50
Grupa Kety SA	PLN	34.864	8.789.688	1,26
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	352.571	8.302.885	1,19
			28.159.802	4,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Sudafrica				
AVI Ltd.	ZAR	954.391	6.070.128	0,87
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	45.040	11.284.234	1,62
Clicks Group Ltd.	ZAR	180.234	3.657.053	0,53
OUTsurance Group Ltd.	ZAR	711.538	3.073.930	0,44
			24.085.345	3,46
Corea del Sud				
Hyundai Motor Co.	KRW	27.991	5.758.058	0,83
KB Financial Group, Inc.	KRW	121.816	10.495.032	1,51
Kia Corp.	KRW	49.978	4.222.869	0,61
NAVER Corp.	KRW	31.490	5.293.143	0,76
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	653.878	54.347.538	7,80
SK hynix, Inc.	KRW	38.500	17.427.229	2,50
			97.543.869	14,01
Svezia				
Medicover AB 'B'	SEK	232.710	5.543.666	0,80
			5.543.666	0,80
Taiwan				
Airtac International Group	TWD	89.194	2.640.545	0,38
Alchip Technologies Ltd.	TWD	67.000	7.496.685	1,08
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	1.178.000	9.376.857	1,35
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	725.000	2.435.541	0,35
Delta Electronics, Inc.	TWD	623.000	19.116.181	2,75
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	1.331.000	9.776.168	1,40
MediaTek, Inc.	TWD	285.000	12.981.758	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1.321.639	65.239.414	9,37
Unimicron Technology Corp.	TWD	1.141.000	7.991.654	1,15
Wiwynn Corp.	TWD	78.062	11.158.548	1,60
			148.213.351	21,29
Regno Unito				
Antofagasta plc	GBP	326.234	14.367.961	2,06
			14.367.961	2,06
Stati Uniti d'America				
MercadoLibre, Inc.	USD	2.384	4.797.824	0,69
			4.797.824	0,69
Totale Azioni			689.061.790	98,97
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			689.061.790	98,97

Sustainable Emerging Markets Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar
Liquidity Fund - Classe MS Reserve[†] USD 9.950.045 9.950.045 1,43

9.950.045 1,43

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 9.950.045 1,43

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 9.950.045 1,43

Totale Investimenti 699.011.835 100,40

Liquidità 2.179.641 0,31

Altre Attività/(Passività) (4.964.272) (0,71)

Totale Attivo netto 696.227.204 100,00

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

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

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

Tailwinds Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Aerospaziale e difesa				
Axon Enterprise, Inc.	USD	61	34.915	0,47
DroneShield Ltd., Reg. S	AUD	23.636	48.492	0,66
L3Harris Technologies, Inc.	USD	461	135.934	1,85
			219.341	2,98
Banche				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	11.885	199.430	2,71
			199.430	2,71
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	798	185.048	2,51
MercadoLibre, Inc.	USD	110	221.376	3,01
			406.424	5,52
Prodotti per l'edilizia				
Trane Technologies plc	USD	601	235.322	3,19
			235.322	3,19
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	521	120.091	1,63
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.618	264.348	3,59
			384.439	5,22
Settore chimico				
ASP Isotopes, Inc.	USD	1.815	9.683	0,13
Ecolab, Inc.	USD	139	36.771	0,50
			46.454	0,63
Servizi e forniture commerciali				
Waste Connections, Inc.	USD	652	115.808	1,57
Waste Management, Inc.	USD	140	31.079	0,42
			146.887	1,99
Attrezzature per comunicazione				
Motorola Solutions, Inc.	USD	542	207.982	2,82
			207.982	2,82
Ingegneria e costruzioni				
Argan, Inc.	USD	651	204.987	2,79
Quanta Services, Inc.	USD	384	163.768	2,22
			368.755	5,01

Tailwinds Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Costco Wholesale Corp.	USD	5	4.316	0,06
Dollar Tree, Inc.	USD	1.340	165.878	2,25
Walmart, Inc.	USD	1.114	124.523	1,69
			294.717	4,00
Contenitori e imballaggi				
Ball Corp.	USD	1.602	85.274	1,16
			85.274	1,16
Attrezzature elettriche				
Bloom Energy Corp. 'A'	USD	421	35.823	0,49
Energy Vault Holdings, Inc.	USD	11.674	55.452	0,75
GE Vernova, Inc.	USD	75	49.393	0,67
Hyosung Heavy Industries Corp.	KRW	113	139.246	1,89
			279.914	3,80
Attrezzature, strumenti e componenti elettronici				
Evolv Technologies Holdings, Inc.	USD	16.515	118.413	1,61
			118.413	1,61
Servizi e attrezzature energetiche				
Oceaneering International, Inc.	USD	2.469	59.923	0,81
PHX Energy Services Corp.	CAD	8.272	45.578	0,62
			105.501	1,43
Servizi finanziari				
Adyen NV, Reg. S	EUR	161	259.640	3,53
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	2.427	183.044	2,48
Toast, Inc. 'A'	USD	4.137	147.608	2,00
			590.292	8,01
Trasporti su strada				
Uber Technologies, Inc.	USD	1.170	96.139	1,31
			96.139	1,31
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Intuitive Surgical, Inc.	USD	81	46.298	0,63
			46.298	0,63
Tecnologia sanitaria				
Doximity, Inc. 'A'	USD	1.180	52.475	0,71
			52.475	0,71

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Black Rock Coffee Bar, Inc. 'A'	USD	2.464	56.278	0,77
Shake Shack, Inc. 'A'	USD	316	25.280	0,34
			81.558	1,11
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	556	174.298	2,37
			174.298	2,37
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	217	43.426	0,59
Okta, Inc. 'A'	USD	2.882	251.512	3,41
			294.938	4,00
Macchinari				
Nabtesco Corp.	JPY	5.200	124.391	1,69
Symbotic, Inc. 'A'	USD	744	45.131	0,61
			169.522	2,30
Metalli ed estrazione mineraria				
MP Materials Corp.	USD	576	29.278	0,40
Royal Gold, Inc.	USD	1.068	240.738	3,27
			270.016	3,67
Prodotti farmaceutici				
Atai Beckley NV	USD	14.239	56.102	0,76
Eli Lilly & Co.	USD	300	324.438	4,41
Royalty Pharma plc 'A'	USD	2.925	113.607	1,54
Structure Therapeutics, Inc., ADR	USD	1.972	135.476	1,84
			629.623	8,55
Servizi professionali				
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	417	93.827	1,27
			93.827	1,27
Sviluppo e gestione immobiliare				
Landbridge Co. LLC 'A'	USD	1.886	92.810	1,26
			92.810	1,26

Tailwinds Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
ASML Holding NV	EUR	43	46.469	0,63
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	489	149.648	2,03
			196.117	2,66
Software				
Datadog, Inc. 'A'	USD	246	33.638	0,46
Gitlab, Inc. 'A'	USD	5.543	209.637	2,84
HubSpot, Inc.	USD	233	93.575	1,27
Roper Technologies, Inc.	USD	364	163.860	2,22
Samsara, Inc. 'A'	USD	5.605	200.883	2,73
Zscaler, Inc.	USD	319	72.033	0,98
			773.626	10,50
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
BARK, Inc.	USD	43.696	25.357	0,34
Home Depot, Inc. (The)	USD	138	47.740	0,65
			73.097	0,99
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
IonQ, Inc.	USD	1.372	62.934	0,85
			62.934	0,85
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
Brunello Cucinelli SpA	EUR	683	78.498	1,07
On Holding AG 'A'	USD	1.545	72.291	0,98
			150.789	2,05
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	1.704	89.971	1,22
Watsco, Inc.	USD	411	140.570	1,91
			230.541	3,13
Totale Azioni			7.177.753	97,44
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			7.177.753	97,44

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	3.012	3.012	0,04
			3.012	0,04
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			3.012	0,04
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			3.012	0,04
Totale Investimenti			7.180.765	97,48
Liquidità			181.872	2,47
Altre Attività/(Passività)			3.872	0,05
Totale Attivo netto			7.366.509	100,00

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

Tailwinds Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	412.245	USD	478.652	30/01/2026	J.P. Morgan	5.440	0,07
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						5.440	0,07
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						5.440	0,07
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						5.440	0,07

US Advantage Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Autoveicoli				
Tesla, Inc.	USD	730.913	332.207.268	8,35
			332.207.268	8,35
Biotechologia				
Biogen, Inc.	USD	112.925	19.925.616	0,50
Roivant Sciences Ltd.	USD	6.201.510	133.704.556	3,36
			153.630.172	3,86
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
MercadoLibre, Inc.	USD	20.102	40.455.476	1,02
			40.455.476	1,02
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	140.224	32.321.632	0,81
MSCI, Inc. 'A'	USD	134.160	78.034.164	1,96
			110.355.796	2,77
Industria del divertimento				
ROBLOX Corp. 'A'	USD	2.250.124	181.742.515	4,57
			181.742.515	4,57
Servizi finanziari				
Adyen NV, Reg. S	EUR	50.537	81.499.441	2,05
FNMA	USD	9.394.778	98.682.748	2,48
			180.182.189	4,53
Trasporti su strada				
Union Pacific Corp.	USD	418.429	97.360.060	2,45
			97.360.060	2,45
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Medline, Inc. 'A'	USD	3.526.545	146.245.821	3,68
			146.245.821	3,68
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Airbnb, Inc. 'A'	USD	1.597.788	218.002.195	5,48
DoorDash, Inc. 'A'	USD	843.821	191.783.637	4,82
			409.785.832	10,30

US Advantage Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'C'	USD	258.460	81.259.824	2,04
			81.259.824	2,04
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	1.911.784	382.586.213	9,62
Shopify, Inc. 'A'	USD	1.846.305	300.836.937	7,56
Snowflake, Inc. 'A'	USD	855.079	188.972.459	4,75
			872.395.609	21,93
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
Danaher Corp.	USD	166.510	38.438.834	0,97
			38.438.834	0,97
Prodotti farmaceutici				
Royalty Pharma plc 'A'	USD	5.715.572	221.992.816	5,58
			221.992.816	5,58
Software				
AppLovin Corp. 'A'	USD	270.899	185.525.180	4,66
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	397.591	188.012.832	4,72
Samsara, Inc. 'A'	USD	5.024.819	180.089.513	4,53
Strategy, Inc. 'A'	USD	910.887	141.424.316	3,56
			695.051.841	17,47
REIT specializzati				
American Tower Corp., REIT	USD	238.100	41.948.458	1,05
			41.948.458	1,05
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Chewy, Inc. 'A'	USD	1.096.153	36.205.934	0,91
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	1.314.747	80.541.401	2,02
			116.747.335	2,93
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	53.564	40.520.537	1,02
			40.520.537	1,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	1.978.488	104.464.166	2,63
			104.464.166	2,63
Totale Azioni			3.864.784.549	97,15
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			3.864.784.549	97,15
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar				
Treasury Liquidity Fund - Classe MS				
Reserve†	USD	117.246.562	117.246.562	2,95
			117.246.562	2,95
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			117.246.562	2,95
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			117.246.562	2,95
Totale Investimenti			3.982.031.111	100,10
Liquidità			(2.031.364)	(0,05)
Altre Attività/(Passività)			(1.854.925)	(0,05)
Totale Attivo netto			3.978.144.822	100,00

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

US Advantage Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.423.570.309	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,317, 17/12/2026	USD	Standard Chartered	2.909.988	0,08
1.279.994.585	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,580, 11/08/2026	USD	Standard Chartered	513.848	0,01
928.794.095	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,710, 13/05/2026	USD	Goldman Sachs	78.747	0,00
946.446.805	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,820, 25/02/2026	USD	J.P. Morgan	2.422	0,00
633.142.565	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,900, 01/04/2026	USD	Standard Chartered	6.853	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				3.511.858	0,09

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	111.124	USD	20.000	30/01/2026	J.P. Morgan	143	-
USD	215.000	BRL	1.172.695	30/01/2026	J.P. Morgan	2.428	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						2.571	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	465.912.735	USD	540.986.548	30/01/2026	J.P. Morgan	6.127.323	0,15
USD	13.283.643	EUR	11.289.543	30/01/2026	J.P. Morgan	26.515	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						6.153.838	0,15
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	7.663.513	USD	10.102.938	30/01/2026	J.P. Morgan	189.970	0,01
USD	25.908	GBP	19.226	30/01/2026	J.P. Morgan	84	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						190.054	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						6.346.463	0,16

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	22.664.513	USD	4.144.166	30/01/2026	J.P. Morgan	(35.821)	-
USD	40.000	BRL	223.871	30/01/2026	J.P. Morgan	(581)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(36.402)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	521.989	USD	615.498	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.535)	-
USD	6.194.873	EUR	5.321.612	30/01/2026	J.P. Morgan	(54.211)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(56.746)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	620	USD	834	30/01/2026	J.P. Morgan	(2)	-
USD	7.162	GBP	5.426	30/01/2026	J.P. Morgan	(124)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(126)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(93.274)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						6.253.189	0,16

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Advantage Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	200.000	-
Liquidità	Standard Chartered Bank	USD	3.490.000	-
			3.690.000	-

US Core Equity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Aerospaziale e difesa				
General Electric Co.	USD	58.373	18.148.166	5,11
			18.148.166	5,11
Autoveicoli				
Tesla, Inc.	USD	32.006	14.547.047	4,09
			14.547.047	4,09
Banche				
JPMorgan Chase & Co.	USD	66.910	21.678.840	6,10
			21.678.840	6,10
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	82.367	19.100.084	5,38
			19.100.084	5,38
Mercati dei capitali				
Ameriprise Financial, Inc.	USD	21.022	10.378.141	2,92
Cboe Global Markets, Inc.	USD	62.641	16.026.074	4,52
Evercore, Inc. 'A'	USD	2.657	910.793	0,26
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	29.306	10.481.877	2,95
			37.796.885	10,65
Servizi e forniture commerciali				
Waste Management, Inc.	USD	19.920	4.422.041	1,24
			4.422.041	1,24
Materiali da costruzione				
CRH plc	USD	46.849	5.881.892	1,66
			5.881.892	1,66
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
Costco Wholesale Corp.	USD	7.224	6.235.179	1,75
			6.235.179	1,75
Industria del divertimento				
Netflix, Inc.	USD	104.871	9.796.000	2,76
			9.796.000	2,76

US Core Equity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Servizi finanziari				
Mastercard, Inc. 'A'	USD	17.583	10.133.435	2,85
			10.133.435	2,85
Beni di consumo durevoli per la casa				
Lennar Corp. 'A'	USD	5.319	551.208	0,16
Toll Brothers, Inc.	USD	16.071	2.192.084	0,61
			2.743.292	0,77
Assicurazioni				
Brown & Brown, Inc.	USD	67.449	5.412.782	1,52
Progressive Corp. (The)	USD	41.410	9.472.952	2,67
			14.885.734	4,19
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	73.836	23.146.478	6,51
			23.146.478	6,51
Servizi informatici				
Shopify, Inc. 'A'	USD	105.365	17.168.173	4,83
			17.168.173	4,83
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
Chevron Corp.	USD	27.089	4.127.822	1,16
Valero Energy Corp.	USD	22.175	3.625.169	1,02
			7.752.991	2,18
Prodotti farmaceutici				
Eli Lilly & Co.	USD	11.706	12.659.571	3,56
			12.659.571	3,56
Sviluppo e gestione immobiliare				
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	103.782	16.930.995	4,77
			16.930.995	4,77
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
NVIDIA Corp.	USD	164.319	30.993.850	8,72
			30.993.850	8,72

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Software				
Microsoft Corp.	USD	53.405	25.959.102	7,31
			25.959.102	7,31
REIT specializzati				
Millrose Properties, Inc., REIT	USD	7.723	230.300	0,06
			230.300	0,06
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
TJX Cos., Inc. (The)	USD	84.504	13.106.570	3,69
			13.106.570	3,69
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
Apple, Inc.	USD	74.307	20.290.269	5,71
			20.290.269	5,71
Società commerciali e distributori				
United Rentals, Inc.	USD	6.945	5.682.399	1,60
			5.682.399	1,60
Totale Azioni			339.289.293	95,49
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			339.289.293	95,49
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Fondi negoziati in borsa				
Fondi comuni				
Invesco EQQQ Nasdaq-100 Fund	GBP	21.331	13.231.768	3,72
			13.231.768	3,72
Totale Fondi negoziati in borsa			13.231.768	3,72
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			13.231.768	3,72
Totale Investimenti			352.521.061	99,21
Liquidità			2.794.131	0,79
Altre Attività/(Passività)			3.198	0,00
Totale Attivo netto			355.318.390	100,00

US Core Equity Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	140.609	USD	163.232	30/01/2026	J.P. Morgan	1.882	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.882	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.882	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.882	-

US Growth Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Autoveicoli				
Tesla, Inc.	USD	696.302	316.476.222	9,58
			316.476.222	9,58
Biotechologia				
Roivant Sciences Ltd.	USD	5.141.008	110.840.132	3,35
			110.840.132	3,35
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	441.202	102.310.332	3,09
MercadoLibre, Inc.	USD	17.196	34.607.122	1,05
			136.917.454	4,14
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	61.857	14.258.039	0,43
MSCI, Inc. 'A'	USD	42.626	24.793.412	0,75
			39.051.451	1,18
Industria del divertimento				
ROBLOX Corp. 'A'	USD	1.864.604	150.604.065	4,56
			150.604.065	4,56
Servizi finanziari				
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	3.141.287	236.915.866	7,17
FNMA	USD	7.995.465	83.984.364	2,54
			320.900.230	9,71
Trasporti su strada				
Union Pacific Corp.	USD	94.726	22.040.846	0,67
			22.040.846	0,67
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Medline, Inc. 'A'	USD	2.369.667	98.270.090	2,97
			98.270.090	2,97
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
Airbnb, Inc. 'A'	USD	403.473	55.049.856	1,67
DoorDash, Inc. 'A'	USD	698.402	158.732.807	4,80
			213.782.663	6,47

US Growth Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'C'	USD	153.248	48.181.171	1,46
			48.181.171	1,46
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	1.595.038	319.199.004	9,65
Shopify, Inc. 'A'	USD	958.474	156.173.754	4,73
Snowflake, Inc. 'A'	USD	533.240	117.846.040	3,57
			593.218.798	17,95
Prodotti farmaceutici				
Royalty Pharma plc 'A'	USD	4.349.552	168.936.600	5,11
			168.936.600	5,11
Sviluppo e gestione immobiliare				
Opendoor Technologies, Inc.	USD	2.692.216	15.655.236	0,47
			15.655.236	0,47
Software				
AppLovin Corp. 'A'	USD	384.377	263.240.588	7,97
Aurora Innovation, Inc. 'A'	USD	23.075.005	88.954.144	2,69
BitMine Immersion Technologies, Inc.	USD	1.094.019	30.205.865	0,91
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	99.070	46.848.222	1,42
Samsara, Inc. 'A'	USD	2.579.989	92.466.806	2,80
Strategy, Inc. 'A'	USD	773.841	120.146.554	3,64
			641.862.179	19,43
REIT specializzati				
American Tower Corp., REIT	USD	123.733	21.799.280	0,66
			21.799.280	0,66
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
IonQ, Inc.	USD	2.166.767	99.389.602	3,01
			99.389.602	3,01
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	1.330.539	70.252.459	2,13
XOXO, Inc.	USD	7.339.452	152.477.116	4,61
			222.729.575	6,74
Totale Azioni			3.220.655.594	97,46
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				97,46

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	77.563.521	77.563.521	2,35
			77.563.521	2,35
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			77.563.521	2,35
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			77.563.521	2,35
Totale Investimenti			3.298.219.115	99,81
Liquidità			(1.945.168)	(0,06)
Altre Attività/(Passività)			8.344.096	0,25
Totale Attivo netto			3.304.618.043	100,00

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

US Growth Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.181.783.627	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,317, 17/12/2026	USD	Standard Chartered	2.415.740	0,08
1.076.026.373	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,580, 11/08/2026	USD	Standard Chartered	431.966	0,01
852.734.935	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,710, 13/05/2026	USD	Goldman Sachs	72.298	0,00
832.378.174	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,820, 25/02/2026	USD	J.P. Morgan	2.130	0,00
541.116.264	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,900, 01/04/2026	USD	Standard Chartered	5.857	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				2.927.991	0,09

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	14.669	USD	2.606	30/01/2026	J.P. Morgan	52	-
USD	2.291	BRL	12.573	30/01/2026	J.P. Morgan	12	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						64	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	234.762.640	USD	272.651.429	30/01/2026	J.P. Morgan	3.026.580	0,09
USD	3.503.895	EUR	2.974.068	30/01/2026	J.P. Morgan	11.497	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						3.038.077	0,09
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	4.049.415	USD	5.341.167	30/01/2026	J.P. Morgan	97.627	-
USD	75.980	GBP	56.487	30/01/2026	J.P. Morgan	111	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						97.738	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3.135.879	0,09

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	336.196	USD	61.516	30/01/2026	J.P. Morgan	(574)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(574)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	4.059.372	USD	4.778.373	30/01/2026	J.P. Morgan	(11.519)	-
USD	6.552.417	EUR	5.633.768	30/01/2026	J.P. Morgan	(63.227)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(74.746)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	4.087	USD	5.503	30/01/2026	J.P. Morgan	(14)	-
USD	56.407	GBP	42.338	30/01/2026	J.P. Morgan	(457)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(471)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(75.791)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3.060.088	0,09

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Growth Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	190.000	-
Liquidità	J.P. Morgan	USD	130.000	-
Liquidità	Standard Chartered Bank	USD	2.900.000	-
			3.220.000	-

US Insight Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Autoveicoli				
Tesla, Inc.	USD	9.248	4.203.308	7,54
			4.203.308	7,54
Biotechnologia				
Arbutus Biopharma Corp.	USD	156.880	724.786	1,30
Immunovant, Inc.	USD	11.326	288.700	0,52
ProKidney Corp. 'A'	USD	54.695	120.876	0,22
Roivant Sciences Ltd.	USD	119.362	2.573.444	4,61
XOMA Royalty Corp.	USD	11.322	297.316	0,53
			4.005.122	7,18
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	6.529	1.514.010	2,72
MercadoLibre, Inc.	USD	447	899.592	1,61
			2.413.602	4,33
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	4.151	956.806	1,72
Twenty One Capital, Inc. 'A'	USD	115.691	1.052.209	1,88
			2.009.015	3,60
Industria del divertimento				
ROBLOX Corp. 'A'	USD	31.820	2.570.101	4,61
			2.570.101	4,61
Servizi finanziari				
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	49.614	3.741.888	6,71
FNMA	USD	162.366	1.705.492	3,06
			5.447.380	9,77
Operatori e servizi sanitari				
agilon health, Inc.	USD	346.032	239.696	0,43
			239.696	0,43
Alberghi, ristoranti e tempo libero				
DoorDash, Inc. 'A'	USD	8.789	1.997.564	3,58
			1.997.564	3,58

US Insight Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Servizi informatici				
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	27.620	5.527.315	9,90
Shopify, Inc. 'A'	USD	16.244	2.646.797	4,74
Snowflake, Inc. 'A'	USD	9.151	2.022.371	3,63
			10.196.483	18,27
Prodotti farmaceutici				
Royalty Pharma plc 'A'	USD	70.489	2.737.793	4,91
			2.737.793	4,91
Sviluppo e gestione immobiliare				
Landbridge Co. LLC 'A'	USD	24.197	1.190.734	2,13
Opendoor Technologies, Inc.	USD	231.010	1.343.324	2,41
			2.534.058	4,54
Software				
AppLovin Corp. 'A'	USD	5.530	3.787.221	6,78
Aurora Innovation, Inc. 'A'	USD	395.998	1.526.572	2,74
BitMine Immersion Technologies, Inc.	USD	33.861	934.902	1,68
Strategy, Inc. 'A'	USD	9.492	1.473.728	2,64
			7.722.423	13,84
Hardware tecnologico, memorie e periferiche				
IonQ, Inc.	USD	52.994	2.430.835	4,36
			2.430.835	4,36
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	39.641	2.093.045	3,75
QXO, Inc.	USD	155.039	3.220.935	5,78
			5.313.980	9,53
Totale Azioni			53.821.360	96,49
Warrant				
Sviluppo e gestione immobiliare				
Opendoor Technologies, Inc. 20/11/2026	USD	5.118	1.996	0,00
Opendoor Technologies, Inc. (STK13) 20/11/2026	USD	5.118	2.562	0,00
Opendoor Technologies, Inc. (US) 20/11/2026	USD	5.118	4.555	0,02
			9.113	0,02
Totale Warrant			9.113	0,02
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			53.830.473	96,51

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	1.885.469	1.885.469	3,38
			1.885.469	3,38
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.885.469	3,38
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.885.469	3,38
Totale Investimenti			55.715.942	99,89
Liquidità			120.222	0,22
Altre Attività/(Passività)			(56.776)	(0,11)
Totale Attivo netto			55.779.388	100,00

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

US Insight Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
20.455.649	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,317, 17/12/2026	USD	Standard Chartered	41.814	0,08
39.438.753	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,580, 11/08/2026	USD	Standard Chartered	15.833	0,03
28.034.262	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,710, 13/05/2026	USD	Goldman Sachs	2.377	0,00
28.579.848	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,820, 25/02/2026	USD	J.P. Morgan	73	0,00
18.495.584	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,900, 01/04/2026	USD	Standard Chartered	200	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				60.297	0,11

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Insight Fund				
Liquidità	J.P. Morgan	USD	30.000	-
			30.000	-

US Permanence Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Aerospaziale e difesa				
Axon Enterprise, Inc.	USD	29	16.599	0,08
HEICO Corp. 'A'	USD	93	23.693	0,12
TransDigm Group, Inc.	USD	39	52.138	0,26
			92.430	0,46
Bevande				
Celsius Holdings, Inc.	USD	4.884	223.980	1,12
			223.980	1,12
Mercati dei capitali				
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	1.507	347.363	1,74
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.233	201.448	1,01
MSCI, Inc. 'A'	USD	926	538.607	2,70
S&P Global, Inc.	USD	636	334.616	1,67
			1.422.034	7,12
Settore chimico				
Ecolab, Inc.	USD	80	21.163	0,11
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	308	100.344	0,50
			121.507	0,61
Servizi e forniture commerciali				
Cintas Corp.	USD	88	16.736	0,08
Copart, Inc.	USD	4.680	184.579	0,93
Rollins, Inc.	USD	1.689	102.134	0,51
Veralto Corp.	USD	463	46.934	0,23
			350.383	1,75
Materiali da costruzione				
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	34	21.384	0,11
			21.384	0,11
Beni di lusso				
McDonald's Corp.	USD	334	102.475	0,51
			102.475	0,51
Contenitori e imballaggi				
Smurfit WestRock plc	USD	5.581	217.101	1,09
			217.101	1,09

US Permanence Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Azioni (seguito)

Distributori

Pool Corp.	USD	794	183.271	0,92
			183.271	0,92

Servizi diversificati per i consumatori

Service Corp. International	USD	2.478	194.052	0,97
			194.052	0,97

Industria del divertimento

Netflix, Inc.	USD	210	19.616	0,10
Walt Disney Co. (The)	USD	899	102.765	0,51
			122.381	0,61

Servizi finanziari

FNMA	USD	47.877	502.900	2,52
			502.900	2,52

Prodotti alimentari

Hershey Co. (The)	USD	580	106.059	0,53
McCormick & Co., Inc. (senza diritto di voto)	USD	2.794	191.696	0,96
			297.755	1,49

Trasporti su strada

Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	146	23.194	0,12
Union Pacific Corp.	USD	4.112	956.780	4,79
			979.974	4,91

Forniture e apparecchiature sanitarie

IDEXX Laboratories, Inc.	USD	27	18.444	0,09
Intuitive Surgical, Inc.	USD	38	21.720	0,11
Medline, Inc. 'A'	USD	14.750	611.683	3,06
			651.847	3,26

Alberghi, ristoranti e tempo libero

Cheesecake Factory, Inc. (The)	USD	2.097	104.766	0,52
Domino's Pizza, Inc.	USD	495	209.078	1,05
Shake Shack, Inc. 'A'	USD	1.080	86.400	0,43
Starbucks Corp.	USD	1.157	97.720	0,49
Vail Resorts, Inc.	USD	2.041	274.331	1,38
			772.295	3,87

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

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

Azioni (seguito)

Beni di consumo durevoli per la casa

NVR, Inc.	USD	5	36.575	0,18
Victoria plc	GBP	134.175	70.915	0,36
			107.490	0,54

Assicurazioni

Brown & Brown, Inc.	USD	2.561	205.520	1,03
			205.520	1,03

Servizi informatici

Cloudflare, Inc. 'A'	USD	9.460	1.893.136	9,48
Gartner, Inc.	USD	1.301	332.145	1,66
			2.225.281	11,14

Scienze per la vita, strumenti e servizi

Danaher Corp.	USD	837	193.221	0,96
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	173	101.136	0,51
			294.357	1,47

Metalli ed estrazione mineraria

MP Materials Corp.	USD	1.923	97.746	0,49
Royal Gold, Inc.	USD	5.468	1.232.542	6,17
			1.330.288	6,66

Petrolio, gas e combustibili di consumo

Texas Pacific Land Corp.	USD	360	104.645	0,52
			104.645	0,52

Prodotti per la cura personale

Oddity Tech Ltd. 'A'	USD	7.219	296.340	1,48
			296.340	1,48

Prodotti farmaceutici

Eli Lilly & Co.	USD	21	22.711	0,11
Royalty Pharma plc 'A'	USD	33.938	1.318.152	6,60
Zoetis, Inc. 'A'	USD	711	90.112	0,45
			1.430.975	7,16

Servizi professionali

Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	1.400	315.007	1,58
			315.007	1,58

US Permanence Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Sviluppo e gestione immobiliare				
CoStar Group, Inc.	USD	3.085	207.497	1,04
Landbridge Co. LLC 'A'	USD	13.320	655.477	3,28
			862.974	4,32
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
ASML Holding NV, ADR	USD	97	104.217	0,52
			104.217	0,52
Software				
Roper Technologies, Inc.	USD	34	15.306	0,08
Strategy, Inc. 'A'	USD	3.233	501.955	2,51
			517.261	2,59
REIT specializzati				
American Tower Corp., REIT	USD	3.926	691.683	3,46
			691.683	3,46
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
AutoZone, Inc.	USD	26	88.586	0,44
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	14.632	896.357	4,49
Home Depot, Inc. (The)	USD	262	90.636	0,45
Tractor Supply Co.	USD	358	17.975	0,09
			1.093.554	5,47
Tessili, abbigliamento e articoli di lusso				
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.277	966.036	4,84
			966.036	4,84
Società commerciali e distributori				
Core & Main, Inc. 'A'	USD	18.731	988.997	4,95
Fastenal Co.	USD	480	19.514	0,10
QXO, Inc.	USD	65.412	1.358.934	6,80
Watsco, Inc.	USD	271	92.687	0,46
			2.460.132	12,31
Totale Azioni			19.261.529	96,41

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Warrant				
Software				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	517	-	-
			-	-
Totale Warrant			-	-
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			19.261.529	96,41

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	526.421	526.421	2,63
			526.421	2,63
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			526.421	2,63
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			526.421	2,63
Totale Investimenti			19.787.950	99,04
Liquidità			157.589	0,79
Altre Attività/(Passività)			33.398	0,17
Totale Attivo netto			19.978.937	100,00

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

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

US Permanence Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
7.030.910	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,317, 17/12/2026	USD	Standard Chartered	14.372	0,07
6.228.560	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,580, 11/08/2026	USD	Standard Chartered	2.501	0,02
4.498.091	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,710, 13/05/2026	USD	Standard Chartered	381	0,00
4.459.645	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,820, 25/02/2026	USD	Standard Chartered	12	0,00
3.265.691	Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7,900, 01/04/2026	USD	Standard Chartered	35	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni – Attività				17.301	0,09

US Value Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Spedizioni aeree e logistica				
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	9.895	985.938	3,14
			985.938	3,14
Banche				
Bank of America Corp.	USD	21.557	1.189.731	3,79
Huntington Bancshares, Inc.	USD	37.617	656.605	2,09
Wells Fargo & Co.	USD	11.851	1.116.009	3,55
			2.962.345	9,43
Biotechologia				
AbbVie, Inc.	USD	3.746	859.782	2,74
			859.782	2,74
Vendite al dettaglio (one-stop-shop)				
Amazon.com, Inc.	USD	3.392	786.571	2,50
			786.571	2,50
Prodotti per l'edilizia				
Johnson Controls International plc	USD	7.726	932.992	2,97
			932.992	2,97
Mercati dei capitali				
Cboe Global Markets, Inc.	USD	2.851	729.400	2,32
Charles Schwab Corp. (The)	USD	8.738	877.820	2,80
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	686	603.220	1,92
			2.210.440	7,04
Beni di lusso				
McDonald's Corp.	USD	1.619	496.725	1,58
			496.725	1,58
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità				
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	USD	5.930	532.811	1,70
US Foods Holding Corp.	USD	10.045	759.602	2,41
			1.292.413	4,11
Contenitori e imballaggi				
Ball Corp.	USD	14.218	756.824	2,41
			756.824	2,41

US Value Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Pubblici servizi - elettricità				
NextEra Energy, Inc.	USD	7.849	631.609	2,01
			631.609	2,01
Attrezzature elettriche				
Emerson Electric Co.	USD	5.883	793.734	2,53
			793.734	2,53
Prodotti alimentari				
Hershey Co. (The)	USD	3.171	579.849	1,85
			579.849	1,85
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Abbott Laboratories	USD	6.813	855.372	2,72
Boston Scientific Corp.	USD	7.292	699.740	2,23
			1.555.112	4,95
Beni di consumo durevoli per la casa				
Meritage Homes Corp.	USD	8.447	557.755	1,78
			557.755	1,78
Conglomerate industriali				
3M Co.	USD	3.996	644.075	2,05
			644.075	2,05
REIT di immobili industriali				
First Industrial Realty Trust, Inc., REIT	USD	10.365	598.268	1,90
			598.268	1,90
Assicurazioni				
American International Group, Inc.	USD	9.446	812.262	2,59
Reinsurance Group of America, Inc.	USD	4.685	958.879	3,04
Ryan Specialty Holdings, Inc. 'A'	USD	12.161	633.588	2,02
			2.404.729	7,65
Media e servizi interattivi				
Alphabet, Inc. 'C'	USD	4.490	1.411.656	4,49
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	2.814	1.862.503	5,92
			3.274.159	10,41

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Metalli ed estrazione mineraria				
Steel Dynamics, Inc.	USD	3.981	675.178	2,15
			675.178	2,15
Pubblici servizi - vari				
CMS Energy Corp.	USD	7.562	532.062	1,69
			532.062	1,69
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
EQT Corp.	USD	9.633	519.893	1,65
Exxon Mobil Corp.	USD	7.703	929.675	2,97
Williams Cos., Inc. (The)	USD	6.873	412.861	1,31
			1.862.429	5,93
Prodotti farmaceutici				
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	16.447	892.743	2,84
			892.743	2,84
Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori				
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	2.277	490.944	1,56
Intel Corp.	USD	26.425	991.466	3,16
Micron Technology, Inc.	USD	3.821	1.097.926	3,49
			2.580.336	8,21
Software				
Salesforce, Inc.	USD	3.198	848.749	2,70
			848.749	2,70
Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati				
Lowe's Cos., Inc.	USD	3.284	797.881	2,54
			797.881	2,54
Totale Azioni			30.512.698	97,11
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			30.512.698	97,11
Totale Investimenti			30.512.698	97,11
Liquidità			538.409	1,71
Altre Attività/(Passività)			368.366	1,18
Totale Attivo netto			31.419.473	100,00

US Value Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.019.720	USD	1.184.218	30/01/2026	J.P. Morgan	13.224	0,04
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						13.224	0,04
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	149.611	USD	197.328	30/01/2026	J.P. Morgan	3.615	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						3.615	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						16.839	0,05
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	5.369	USD	6.330	30/01/2026	J.P. Morgan	(25)	-
USD	11.678	EUR	10.005	30/01/2026	J.P. Morgan	(70)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(95)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(95)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						16.744	0,05

Vitality Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Biotecnologia				
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	527	210.091	4,73
Argenx SE, ADR	USD	456	381.407	8,59
Ascendis Pharma A/S, ADR	USD	973	202.793	4,56
Beam Therapeutics, Inc.	USD	3.115	86.940	1,96
Exact Sciences Corp.	USD	4.280	436.131	9,82
Kymera Therapeutics, Inc.	USD	1.039	80.741	1,82
Newamsterdam Pharma Co. NV	USD	4.525	156.429	3,52
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	USD	1.439	31.946	0,72
uniQure NV	USD	1.450	34.401	0,77
Vaxcyte, Inc.	USD	1.852	84.618	1,90
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	249	113.233	2,55
			1.818.730	40,94
Forniture e apparecchiature sanitarie				
Align Technology, Inc.	USD	979	154.163	3,47
Ceribell, Inc.	USD	7.611	164.702	3,71
Inspire Medical Systems, Inc.	USD	1.313	121.925	2,74
Intuitive Surgical, Inc.	USD	251	143.467	3,23
			584.257	13,15
Operatori e servizi sanitari				
UnitedHealth Group, Inc.	USD	334	111.159	2,50
			111.159	2,50
Tecnologia sanitaria				
Schrodinger, Inc.	USD	4.842	86.333	1,95
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	362	81.063	1,82
			167.396	3,77
Scienze per la vita, strumenti e servizi				
10X Genomics, Inc. 'A'	USD	7.200	116.856	2,63
Illumina, Inc.	USD	822	108.718	2,45
MaxCyte, Inc.	USD	60.674	95.258	2,14
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	352	205.778	4,64
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	278	76.937	1,73
			603.547	13,59
Prodotti farmaceutici				
Atai Beckley NV	USD	19.170	75.530	1,70
Eli Lilly & Co.	USD	352	380.673	8,56
Enliven Therapeutics, Inc.	USD	4.047	62.202	1,40
Nektar Therapeutics	USD	995	41.820	0,94
Structure Therapeutics, Inc., ADR	USD	2.895	198.887	4,48
Zoetis, Inc. 'A'	USD	781	98.984	2,23
			858.096	19,31
Totale Azioni			4.143.185	93,26
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			4.143.185	93,26

Vitality Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar				
Treasury Liquidity Fund - Classe MS				
Reserve [†]	USD	116.572	116.572	2,62
			116.572	2,62
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			116.572	2,62
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			116.572	2,62
Totale Investimenti			4.259.757	95,88
Liquidità			185.645	4,18
Altre Attività/(Passività)			(2.684)	(0,06)
Totale Attivo netto			4.442.718	100,00

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

Calvert Global Green Bond Fund*

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

* Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	770.000	896.976	1,22
			896.976	1,22
Austria				
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	900.000	983.905	1,34
			983.905	1,34
Belgio				
Elia Transmission Belgium SA, Reg. S 3,5% 08/10/2035	EUR	200.000	230.663	0,31
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,5% 12/03/2035	EUR	400.000	458.688	0,63
KBC Group NV, Reg. S 3% 25/08/2030	EUR	200.000	234.098	0,32
Warehouses De Pauw CVA, REIT, Reg. S 3,125% 15/01/2031	EUR	300.000	346.988	0,47
			1.270.437	1,73
Canada				
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 3,125% 27/09/2031	EUR	200.000	234.128	0,32
Toronto-Dominion Bank (The) 5,264% 11/12/2026	USD	217.000	219.762	0,30
			453.890	0,62
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 0,75% 09/06/2029	EUR	780.000	872.124	1,19
			872.124	1,19
Finlandia				
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	300.000	348.149	0,48
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	380.000	420.690	0,57
			768.839	1,05
Francia				
AXA SA, Reg. S, FRN 1,375% 07/10/2041	EUR	1.020.000	1.067.835	1,45
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,494% 17/09/2033	EUR	100.000	115.852	0,16
BPCE Assurances SA, Reg. S 4,125% 22/10/2035	EUR	100.000	117.610	0,16
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	500.000	621.334	0,85

Calvert Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

BPCE SA, Reg. S, FRN 3,625% 01/10/2033	EUR	100.000	116.198	0,16
BPCE SFH SA, Reg. S 3,125% 22/05/2034	EUR	300.000	346.901	0,47
Engie SA, Reg. S 3,625% 11/01/2030	EUR	400.000	480.717	0,65
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	100.000	116.524	0,16
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	117.131	0,16
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	200.000	243.987	0,33
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	200.000	247.508	0,34
iliad SA, Reg. S 4,25% 15/12/2029	EUR	300.000	361.107	0,49
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	800.000	894.754	1,22
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	175.000	213.905	0,29
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 3,5% 02/10/2036	EUR	300.000	341.640	0,47
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2030	EUR	300.000	356.224	0,48
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 15/07/2031	EUR	100.000	118.824	0,16
			5.878.051	8,00

Germania

Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	300.000	358.457	0,49
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	330.000	379.892	0,52
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	200.000	235.435	0,32
Vonovia SE, Reg. S 2,375% 25/03/2032	EUR	600.000	662.667	0,90
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	100.000	120.271	0,16
Vonovia SE, Reg. S 4% 12/11/2036	EUR	100.000	115.483	0,16
			1.872.205	2,55

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	250.000	301.477	0,41
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 2,75% 21/07/2029	EUR	100.000	116.850	0,16
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	300.000	356.659	0,48
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	100.000	117.355	0,16
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	100.000	122.030	0,17
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2031	EUR	125.000	145.839	0,20
			1.160.210	1,58

India

REC Ltd., 144A 5,625% 11/04/2028	USD	700.000	719.553	0,98
			719.553	0,98

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 3,75% 02/12/2036	EUR	150.000	173.896	0,23
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	580.000	676.653	0,92
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 19/05/2032	EUR	210.000	248.872	0,34
			1.099.421	1,49

Italia

Enel Finance International NV, 144A 5% 15/06/2032	USD	809.000	825.340	1,12
ERG SpA, Reg. S 4,125% 03/07/2030	EUR	170.000	207.066	0,28
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 6,5% 14/03/2029	GBP	580.000	812.462	1,10
Snam SpA, Reg. S 3,375% 19/02/2028	EUR	100.000	119.095	0,16
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S 3% 22/07/2031	EUR	315.000	365.607	0,50
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 0,8% 05/07/2029	EUR	280.000	313.112	0,43
			2.642.682	3,59

Giappone

East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	320.000	367.620	0,50
			367.620	0,50

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	380.000	424.370	0,58
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 3,375% 13/05/2031	EUR	100.000	116.792	0,16
P3 Group SARL, Reg. S 3,75% 02/04/2033	EUR	160.000	185.109	0,25
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	480.000	571.168	0,77
			1.297.439	1,76

Paesi Bassi

Achmea Bank NV, Reg. S 2,5% 06/05/2028	EUR	300.000	350.531	0,48
Alliander NV, Reg. S 2,625% 09/09/2027	EUR	170.000	199.874	0,27
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	121.443	0,16
CTP NV, Reg. S 3,625% 10/03/2031	EUR	260.000	305.083	0,41
Enexis Holding NV, Reg. S 3,375% 13/11/2035	EUR	260.000	298.926	0,41
ING Groep NV, 144A 4,625% 06/01/2026	USD	200.000	200.013	0,27
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1,125% 07/12/2028	GBP	400.000	506.396	0,69
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	700.000	800.593	1,09
NXP BV 3,4% 01/05/2030	USD	298.000	287.774	0,39
VIA Outlets BV, Reg. S 3,5% 29/10/2032	EUR	100.000	114.537	0,16
			3.185.170	4,33

Calvert Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 4,625% 01/11/2029	EUR	350.000	430.469	0,58
Statkraft A/S, Reg. S 2,875% 13/09/2029	EUR	380.000	446.170	0,61
Statkraft A/S, Reg. S 3,5% 09/06/2033	EUR	580.000	683.156	0,93

1.559.795 2,12

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 3,5% 23/09/2032	EUR	120.000	140.289	0,19
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	400.000	487.588	0,66
mBank SA, Reg. S, FRN 3,771% 03/03/2032	EUR	100.000	117.385	0,16
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	150.000	177.485	0,24

922.747 1,25

Portogallo

EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	100.000	121.246	0,16
---	-----	---------	---------	------

121.246 0,16

Romania

NE Property BV, Reg. S 3,875% 30/09/2033	EUR	100.000	116.670	0,16
---	-----	---------	---------	------

116.670 0,16

Corea del Sud

KEB Hana Bank, Reg. S 2,875% 23/01/2028	EUR	250.000	295.129	0,40
Kookmin Bank, Reg. S 2,75% 21/01/2028	EUR	280.000	330.104	0,45

625.233 0,85

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 6% Perpetuo	EUR	200.000	235.174	0,32
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 1,25% 18/06/2031	EUR	1.000.000	1.169.490	1,59
California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	260.000	312.258	0,43
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	100.000	117.651	0,16
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,125% 23/09/2031	EUR	200.000	230.225	0,31
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.207.627	1,64
Redeia Corp. SA, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	300.000	363.483	0,50

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,183% 21/11/2033	EUR	600.000	723.319	0,98
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,376% Perpetuo	EUR	600.000	670.438	0,91
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	300.000	357.107	0,49

5.386.772 7,33

Svezia

Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,125% 05/11/2031	EUR	200.000	232.799	0,32
Swedbank AB, Reg. S 3,25% 24/09/2029	EUR	250.000	295.728	0,40
Swedbank AB, Reg. S 4,875% 11/10/2030	GBP	200.000	273.392	0,37
Swedbank AB, Reg. S, FRN 5,875% 24/05/2029	GBP	290.000	404.495	0,55

1.206.414 1,64

Regno Unito

Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 3,875% 04/08/2037	EUR	300.000	345.176	0,47
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 5,875% 31/07/2038	GBP	140.000	191.160	0,26
SSE plc, Reg. S 2,875% 01/08/2029	EUR	380.000	445.390	0,60
Vmed 02 UK Financing I plc, Reg. S 4,5% 15/07/2031	GBP	380.000	455.050	0,62

1.436.776 1,95

Stati Uniti d'America

Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 3% 01/09/2029	EUR	390.000	435.716	0,59
Bank of America Corp., Reg. S 4,134% 12/06/2028	EUR	370.000	448.691	0,61
Clearway Energy Operating LLC, 144A 3,75% 15/01/2032	USD	300.000	274.444	0,37
Equinix, Inc., REIT 0,25% 15/03/2027	EUR	230.000	262.897	0,36
Fifth Third Bancorp, FRN 1,707% 01/11/2027	USD	285.000	279.557	0,38
General Motors Co. 5,4% 15/10/2029	USD	678.000	703.158	0,96
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 6,375% 01/07/2034	USD	861.000	879.553	1,20
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc., FRN 8% 01/06/2056	USD	217.000	227.229	0,31
HAT Holdings I LLC, 144A 3,375% 15/06/2026	USD	13.000	12.920	0,02
HAT Holdings I LLC, 144A 3,75% 15/09/2030	USD	141.000	130.851	0,18
Jabil, Inc. 4,25% 15/05/2027	USD	396.000	396.801	0,54
JPMorgan Chase & Co., FRN 6,07% 22/10/2027	USD	789.000	801.711	1,09
Kaiser Foundation Hospitals 3,15% 01/05/2027	USD	286.000	283.818	0,39
MidAmerican Energy Co. 3,65% 01/08/2048	USD	246.000	185.233	0,25

Calvert Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

National Grid North America, Inc., Reg. S 4,061% 03/09/2036	EUR	350.000	412.082	0,56
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 1,9% 15/06/2028	USD	486.000	463.456	0,63
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	500.000	493.409	0,67
Prologis Euro Finance LLC, REIT 0,375% 06/02/2028	EUR	570.000	639.072	0,87
Public Service Co. of Colorado 4,1% 15/06/2048	USD	198.000	158.550	0,22
TerraForm Power Operating LLC, 144A 4,75% 15/01/2030	USD	650.000	634.048	0,86
			8.123.196	11,06

Totale Obbligazioni societarie 42.967.371 58,45

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	120.000	142.563	0,19
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	380.000	473.589	0,64
Queensland Treasury Corp., Reg. S, 144A 1,5% 02/03/2032	AUD	640.000	352.357	0,48
Treasury Corp. of Victoria 2% 17/09/2035	AUD	970.000	482.348	0,66
			1.450.857	1,97

Belgio

Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 2,75% 22/04/2039	EUR	640.000	677.224	0,92
			677.224	0,92

Benin

Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	270.000	295.008	0,40
			295.008	0,40

Cile

Chile Government Bond 3,875% 09/07/2031	EUR	420.000	505.836	0,69
			505.836	0,69

Danimarca

Orsted A/S, Reg. S 2,25% 14/06/2028	EUR	360.000	415.920	0,57
			415.920	0,57

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

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

Titoli di stato (seguito)

Francia

Bpifrance SACA, Reg. S 0% 25/05/2028	EUR	300.000	331.638	0,45
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	100.000	120.635	0,16
Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 17/06/2044	EUR	200.000	233.523	0,32
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3% 25/06/2049	EUR	690.000	656.645	0,89
Ile-de-France Mobilites, Reg. S 0,4% 28/05/2031	EUR	1.500.000	1.526.601	2,08
			2.869.042	3,90

Germania

GEWOBAG Wohnungsbau-AG, Reg. S 0,125% 24/06/2027	EUR	800.000	901.490	1,23
			901.490	1,23

Islanda

Iceland Government Bond, Reg. S 3,5% 21/03/2034	EUR	250.000	297.359	0,40
			297.359	0,40

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,05% 30/10/2037	EUR	178.000	216.492	0,29
			216.492	0,29

Lussemburgo

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	100.000	118.156	0,16
			118.156	0,16

Paesi Bassi

TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	230.000	278.894	0,38
			278.894	0,38

Nuova Zelanda

New Zealand Government Bond 4,25% 15/05/2034	NZD	445.000	255.666	0,35
			255.666	0,35

Calvert Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Perù				
Peru Government Bond 1,95% 17/11/2036	EUR	230.000	220.421	0,30
			220.421	0,30
Polonia				
Poland Government Bond, Reg. S 3,875% 07/07/2037	EUR	330.000	385.970	0,52
			385.970	0,52
Romania				
Romania Government Bond, Reg. S 5,625% 22/02/2036	EUR	430.000	499.793	0,68
			499.793	0,68
Spagna				
Autonomous Community of Madrid Spain, Reg. S 3,137% 30/04/2035	EUR	720.000	834.091	1,13
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 30/07/2042	EUR	2.556.000	1.983.317	2,70
			2.817.408	3,83
Sovranazionali				
European Union, Reg. S 0,4% 04/02/2037	EUR	965.000	833.161	1,14
European Union, Reg. S 2,625% 04/02/2048	EUR	980.000	935.205	1,27
International Bank for Reconstruction & Development 5,35% 09/02/2029	IDR	2.440.000.000	147.014	0,20
			1.915.380	2,61
Svezia				
Sweden Government Bond, Reg. S 0,125% 09/09/2030	SEK	4.660.000	456.570	0,62
			456.570	0,62
Svizzera				
Switzerland Government Bond, Reg. S 1,5% 26/10/2038	CHF	332.000	474.488	0,65
			474.488	0,65
Regno Unito				
UK Treasury, Reg. S 1,5% 31/07/2053	GBP	1.960.000	1.210.642	1,65
			1.210.642	1,65
Totale Titoli di Stato			16.262.616	22,12

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Stati Uniti d'America				
FNMA ACES, FRN, Series 2017-M13 'A2' 2,935% 25/09/2027	USD	291.109	287.392	0,39
FNMA ACES, FRN, Series 2018-M4 'A2' 3,067% 25/03/2028	USD	589.005	581.006	0,79
FNMA ACES, FRN, Series 2019-M1 'A2' 3,56% 25/09/2028	USD	1.447.330	1.437.397	1,96
FNMA ACES, Series 2019-M22 'A2' 2,522% 25/08/2029	USD	296.289	283.746	0,39
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust, Series 2023-4C 'A', 144A 6,48% 20/03/2057	USD	405.603	402.935	0,55
Loanpal Solar Loan Ltd., Series 2020- 3GS 'A', 144A 2,47% 20/12/2047	USD	191.890	163.281	0,22
Mosaic Solar Loan Trust, Series 2018-1A 'A', 144A 4,01% 22/06/2043	USD	166.546	157.538	0,21
Mosaic Solar Loans LLC, Series 2017-1A 'A', 144A 4,45% 20/06/2042	USD	244.417	240.615	0,33
Mosaic Solar Loans LLC, Series 2017-2A 'A', 144A 3,82% 22/06/2043	USD	378.241	358.638	0,49
UMBS CB6833 5,5% 01/07/2053	USD	158.869	161.888	0,22
UMBS CB7925 5% 01/01/2054	USD	729.019	729.875	0,99
UMBS CB8469 5,5% 01/05/2054	USD	131.042	133.253	0,18
UMBS CB9239 5,5% 01/09/2054	USD	678.969	689.712	0,94
UMBS RA8483 5,5% 01/07/2053	USD	166.382	169.814	0,23
UMBS RJ1502 5,5% 01/05/2054	USD	1.755.328	1.782.651	2,42
UMBS RJ2636 5% 01/10/2054	USD	568.058	567.934	0,77
UMBS RJ2637 5,5% 01/10/2054	USD	660.919	671.275	0,91
UMBS RQ0033 5% 01/06/2055	USD	683.867	683.718	0,93
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2025-1918 'A', 144A 5,575% 15/09/2040	USD	325.000	329.032	0,45
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2025-609M 'A', 144A 5,293% 15/08/2042	USD	390.000	390.487	0,53
			10.222.187	13,90
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			10.222.187	13,90
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			69.452.174	94,47

Calvert Global Green Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie

Canada

Brookfield Renewable Partners ULC 3,33% 13/08/2050	CAD	79.000	42.904	0,06
			42.904	0,06

Totale Obbligazioni societarie **42.904** **0,06**

Titoli di stato

Canada

CPPIB Capital, Inc., Reg. S 3,9% 30/10/2028	AUD	227.000	149.467	0,21
			149.467	0,21

Totale Titoli di Stato **149.467** **0,21**

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Germania

Golden Ray SA - Compartment 1, Reg. S, FRN, Series 1 'B' 3,394% 27/12/2057	EUR	433.000	511.830	0,70
Golden Ray SA - Compartment 1, Reg. S, FRN, Series 1 'C' 3,894% 27/12/2057	EUR	288.000	340.531	0,46
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux SARL, Series 2025-1A 'A2', 144A 4,292% 28/06/2050	EUR	414.000	491.051	0,67

1.343.412 **1,83**

Regno Unito

Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd., Series 2024-1A, 144A 6,172% 28/05/2039	GBP	500.000	688.044	0,93
---	-----	---------	---------	------

688.044 **0,93**

Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari **2.031.456** **2,76**

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **2.223.827** **3,03**

Totale Investimenti **71.676.001** **97,50**

Liquidità **1.041.475** **1,42**

Altre Attività/(Passività) **798.703** **1,08**

Totale Attivo netto **73.516.179** **100,00**

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

Calvert Global Green Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
750.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,589%	02/01/2031	1.014	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					1.014	0,00
2.760.000	SGD	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile SORA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,509%	15/08/2030	(35.843)	(0,05)
180.000	SGD	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile SORA a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,488%	05/11/2030	(2.801)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(38.644)	(0,05)
Valore netto di mercato su Contratti swap su tassi d'interesse - Passività					(37.630)	(0,05)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	3.876.000	USD	4.516.577	14/01/2026	Barclays	31.351	0,04
EUR	400.000	USD	462.267	14/01/2026	Citigroup	7.075	0,01
EUR	590.000	USD	686.323	14/01/2026	Goldman Sachs	5.958	0,01
EUR	390.000	USD	453.040	14/01/2026	RBC	4.569	0,01
USD	264.376	EUR	225.000	14/01/2026	Citigroup	371	-
CHF	511.082	USD	644.757	28/01/2026	RBC	1.265	-
CZK	7.390.000	USD	352.927	28/01/2026	Barclays	5.456	0,01
DKK	1.701.000	USD	266.840	28/01/2026	Barclays	656	-
DKK	90.000	USD	13.950	28/01/2026	Goldman Sachs	204	-
GBP	127.000	USD	170.099	28/01/2026	RBC	476	-
HUF	160.130.000	USD	473.147	28/01/2026	Goldman Sachs	14.254	0,02
PLN	338.000	USD	92.217	28/01/2026	Citigroup	1.624	-
SEK	140.000	USD	14.659	28/01/2026	Merrill Lynch International	538	-
SEK	2.650.360	USD	284.764	28/01/2026	Goldman Sachs	2.940	-
SGD	1.103.000	USD	853.805	05/02/2026	Goldman Sachs	5.523	0,01
AUD	1.067.698	USD	703.563	19/02/2026	Goldman Sachs	9.132	0,01
CAD	2.562.744	USD	1.844.287	19/02/2026	Barclays	29.715	0,04
MXN	4.679.000	USD	254.135	19/02/2026	Goldman Sachs	4.981	0,01
NZD	57.499	USD	33.169	19/02/2026	Barclays	7	-
USD	59.928	IDR	1.001.910.000	11/03/2026	BNP Paribas	29	-
INR	25.680.000	USD	283.483	18/03/2026	Barclays	356	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività					126.480	0,17	

Classe di azioni coperta in EUR

AUD	5.276	EUR	2.976	30/01/2026	J.P. Morgan	27	-
BRL	8.221	EUR	1.265	30/01/2026	J.P. Morgan	5	-
CAD	5.412	EUR	3.344	30/01/2026	J.P. Morgan	27	-
CHF	1.821	EUR	1.951	30/01/2026	J.P. Morgan	11	-
CNH	24	EUR	3	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
CZK	255	EUR	10	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
DKK	13	EUR	2	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	14.014	BRL	89.105	30/01/2026	J.P. Morgan	305	-
EUR	64.416	CHF	59.649	30/01/2026	J.P. Morgan	229	-
EUR	460	CNH	3.764	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	15.733	DKK	117.433	30/01/2026	J.P. Morgan	5	-
EUR	58	HKD	520	30/01/2026	J.P. Morgan	1	-
EUR	4	HUF	1.371	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	6.046	IDR	117.013.475	30/01/2026	J.P. Morgan	95	-
EUR	16.146	INR	1.678.863	30/01/2026	J.P. Morgan	330	-
EUR	24.470	JPY	4.397.289	30/01/2026	J.P. Morgan	652	-
EUR	16	NOK	183	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	29	NZD	59	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	19.127	PLN	80.602	30/01/2026	J.P. Morgan	83	-
EUR	26	SEK	285	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	48.055	SGD	72.305	30/01/2026	J.P. Morgan	121	-
EUR	1.025.472	USD	1.187.315	30/01/2026	J.P. Morgan	16.880	0,03
GBP	9.353	EUR	10.616	30/01/2026	J.P. Morgan	95	-
HUF	9.104.524	EUR	23.410	30/01/2026	J.P. Morgan	218	-
INR	110.018	EUR	1.027	30/01/2026	J.P. Morgan	14	-
JPY	824	EUR	4	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
MXN	9.599	EUR	451	30/01/2026	J.P. Morgan	3	-
NOK	5.355	EUR	448	30/01/2026	J.P. Morgan	5	-
SEK	14.380	EUR	1.318	30/01/2026	J.P. Morgan	13	-
SGD	3.745	EUR	2.478	30/01/2026	J.P. Morgan	7	-
USD	40.608	EUR	34.470	30/01/2026	J.P. Morgan	130	-

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni

coperte al NAV - Attività **19.256** **0,03**

Classe di azioni coperta in GBP

GBP	231	AUD	464	30/01/2026	J.P. Morgan	1	-
GBP	39	DKK	334	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	6.897	EUR	7.875	30/01/2026	J.P. Morgan	16	-
GBP	5	HKD	48	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	8	HUF	3.477	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	56	JPY	11.510	30/01/2026	J.P. Morgan	1	-
GBP	34	NOK	462	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	40	NZD	93	30/01/2026	J.P. Morgan	1	-
GBP	80	SGD	138	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	1.512	USD	2.014	30/01/2026	J.P. Morgan	17	-

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni

coperte al NAV - Attività **36** **-**

Classe di azioni coperta in USD

GBP	12	USD	16	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	5	USD	4	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	5	HKD	36	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	1	HUF	329	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	56	JPY	8.714	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni

coperte al NAV - Attività **-** **-**

Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività **145.772** **0,20**

EUR	240.000	USD	281.989	14/01/2026	Barclays	(384)	-
USD	601.604	EUR	515.310	14/01/2026	Barclays	(3.039)	-
USD	543.623	EUR	470.000	14/01/2026	Citigroup	(7.855)	(0,01)
USD	1.275.639	EUR	1.090.009	14/01/2026	RBC	(3.330)	(0,01)
NOK	2.598.000	USD	260.709	28/01/2026	RBC	(3.135)	(0,01)
PLN	1.320.000	USD	367.690	28/01/2026	Barclays	(1.211)	-
USD	24.872	CHF	20.000	28/01/2026	Westpac Banking	(409)	-
USD	348.882	CZK	7.340.000	28/01/2026	BNP Paribas	(7.075)	(0,01)
USD	470.440	GBP	358.038	28/01/2026	Barclays	(10.444)	(0,01)
USD	396.873	GBP	300.000	28/01/2026	Citigroup	(6.060)	(0,01)
USD	92.734	GBP	70.000	28/01/2026	J.P. Morgan	(1.284)	-
USD	417.536	GBP	315.000	28/01/2026	RBC	(5.544)	(0,01)
USD	421.467	HUF	140.490.000	28/01/2026	Barclays	(6.154)	(0,01)
JPY	58.232.037	USD	375.402	05/02/2026	Barclays	(3.315)	(0,01)
BRL	1.344.139	USD	242.248	18/03/2026	Barclays	(1.042)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività

(60.281) **(0,09)**

Classe di azioni coperta in EUR

CHF	1.885	EUR	2.031	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
CNH	58	EUR	7	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
DKK	3.691	EUR	494	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-

Calvert Global Green Bond Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	94.756	AUD	170.023	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.222)	-
EUR	106.755	CAD	173.458	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.376)	-
EUR	70	CHF	65	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	82	CNH	671	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	137	CZK	3.327	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
EUR	192.414	GBP	169.796	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.106)	-
EUR	26.585	HUF	10.286.096	30/01/2026	J.P. Morgan	(86)	-
EUR	13.902	MXN	298.992	30/01/2026	J.P. Morgan	(264)	-
EUR	14.336	NOK	170.241	30/01/2026	J.P. Morgan	(44)	-
EUR	17.803	NZD	36.658	30/01/2026	J.P. Morgan	(230)	-
EUR	5.252	PLN	22.391	30/01/2026	J.P. Morgan	(49)	-
EUR	41.907	SEK	462.121	30/01/2026	J.P. Morgan	(959)	-
EUR	36	SGD	55	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	4	TRY	210	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	43.535	USD	51.358	30/01/2026	J.P. Morgan	(236)	-
EUR	11	ZAR	224	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
IDR	19.470.107	EUR	1.003	30/01/2026	J.P. Morgan	(12)	-
JPY	230.024	EUR	1.267	30/01/2026	J.P. Morgan	(19)	-
NZD	3.667	EUR	1.802	30/01/2026	J.P. Morgan	(2)	-
PLN	696	EUR	165	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	3.049	EUR	2.030	30/01/2026	J.P. Morgan	(9)	-
USD	44.463	EUR	38.206	30/01/2026	J.P. Morgan	(402)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (8.018) -

Classe di azioni coperta in GBP

GBP	260	CAD	479	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	153	CHF	163	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
GBP	43	CNH	405	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	2	MXN	59	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	11	PLN	52	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	104	SEK	1.298	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
GBP	1	ZAR	24	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	3	GBP	2	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (2) -

Classe di azioni coperta in USD

JPY	171	USD	1	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	230	AUD	357	30/01/2026	J.P. Morgan	(8)	-
USD	261	CAD	367	30/01/2026	J.P. Morgan	(7)	-
USD	153	CHF	123	30/01/2026	J.P. Morgan	(2)	-
USD	43	CNH	305	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
USD	38	DKK	248	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
USD	6.800	EUR	5.884	30/01/2026	J.P. Morgan	(110)	-
USD	477	GBP	364	30/01/2026	J.P. Morgan	(12)	-
USD	7	HUF	2.296	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	2	MXN	45	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	34	NOK	346	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
USD	40	NZD	71	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
USD	11	PLN	40	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	102	SEK	976	30/01/2026	J.P. Morgan	(4)	-
USD	83	SGD	108	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
USD	1	ZAR	18	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (148) -

Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (68.449) (0,09)

Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività 77.323 0,11

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Schatz, 06/03/2026	(9)	EUR	(1.127.238)	1.530	0,00
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	(2)	JPY	(1.687.343)	12.743	0,02
Long Gilt, 27/03/2026	1	GBP	122.724	806	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2026	(40)	USD	(8.351.875)	2.726	0,00
US Long Bond, 20/03/2026	(8)	USD	(925.750)	12.295	0,02
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				30.100	0,04
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	2	AUD	146.139	(300)	0,00
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	17	CAD	1.499.945	(20.011)	(0,03)
Euro-Bobl, 06/03/2026	22	EUR	2.997.242	(14.966)	(0,02)
Euro-BTP, 06/03/2026	21	EUR	2.960.015	(15.640)	(0,02)
Euro-Bund, 06/03/2026	15	EUR	2.244.307	(18.109)	(0,03)
Euro-Buxl, 06/03/2026	9	EUR	1.162.388	(9.500)	(0,01)
Euro-OAT, 06/03/2026	3	EUR	424.302	(2.146)	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	26	USD	2.843.141	(8.269)	(0,01)
US 10 Year Note, 20/03/2026	17	USD	1.913.031	(10.985)	(0,02)
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	1	USD	115.094	(1.111)	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2026	1	USD	118.313	(1.851)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(102.888)	(0,14)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(72.788)	(0,10)

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Calvert Global Green Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	307.935	-
			307.935	-

Calvert Global High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Stati Uniti d'America				
Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1,75% 15/12/2026	USD	20.000	19.343	0,08
			19.343	0,08
Totale Obbligazioni convertibili			19.343	0,08

Obbligazioni societarie

Canada				
CI Financial Corp. 4,1% 15/06/2051	USD	40.000	27.521	0,11
Dye & Durham Ltd., 144A 8,625% 15/04/2029	USD	70.000	66.086	0,27
Hudbay Minerals, Inc., 144A 4,5% 01/04/2026	USD	65.000	65.131	0,27
Hudbay Minerals, Inc., 144A 6,125% 01/04/2029	USD	21.000	21.342	0,09
New Flyer Holdings, Inc., 144A 9,25% 01/07/2030	USD	77.000	83.156	0,35
RB Global Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	53.000	54.258	0,23
RB Global Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	12.000	12.544	0,05
Toucan FinCo. Ltd., Reg. S 8,25% 15/05/2030	EUR	100.000	113.157	0,47
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	20.000	21.012	0,09
			464.207	1,93
Francia				
Atos SE, STEP, Reg. S 9,36% 18/12/2029	EUR	99.520	133.986	0,56
Atos SE, STEP, Reg. S 5,2% 18/12/2030	EUR	45.000	52.359	0,22
Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	118.000	125.484	0,52
Iliad Holding SAS, Reg. S 5,375% 15/04/2030	EUR	100.000	121.350	0,50
IPD 3 BV, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	200.000	237.741	0,99
Opal Bidco SAS, Reg. S 5,5% 31/03/2032	EUR	100.000	121.359	0,51
			792.279	3,30
Germania				
ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH, Reg. S 10% 15/11/2029	EUR	135.000	156.716	0,65
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	110.000	131.664	0,55
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 8,75% 15/05/2028	EUR	100.000	122.804	0,51
PrestigeBidCo GmbH, Reg. S, FRN 5,776% 01/07/2029	EUR	100.000	118.470	0,50
TUI AG, Reg. S 5,875% 15/03/2029	EUR	200.000	243.053	1,01
WEPA Hygieneprodukte GmbH, Reg. S 5,625% 15/01/2031	EUR	200.000	245.669	1,02
			1.018.376	4,24

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Hong Kong

Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029 USD		75.000	70.788	0,30
			70.788	0,30

Irlanda

Phoenix Aviation Capital Ltd., 144A 9,25% 15/07/2030	USD	94.000	100.221	0,42
			100.221	0,42

Italia

Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA, Reg. S 5% 30/10/2030	EUR	100.000	118.505	0,49
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,625% Perpetuo	EUR	100.000	131.685	0,55
Fiber Midco Spa, Reg. S 10,75% 15/06/2029	EUR	117.007	106.353	0,44
Fibercop SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	100.000	136.560	0,57
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S, FRN 5,776% 15/04/2029	EUR	100.000	118.929	0,50
Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA, REIT, Reg. S 4,45% 04/11/2030	EUR	100.000	117.749	0,49
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S 10% 06/02/2028	EUR	100.000	122.408	0,51
La Doria SpA, Reg. S, FRN 5,449% 30/12/2030	EUR	100.000	118.666	0,49
Multiversity SpA, Reg. S 7,125% 17/05/2031	EUR	100.000	125.562	0,52
Rossini SARL, Reg. S 6,75% 31/12/2029	EUR	100.000	123.550	0,52
TeamSystem SpA, Reg. S, FRN 5,526% 31/07/2031	EUR	137.000	162.263	0,68
			1.382.230	5,76

Jersey

Waga Bondco Ltd., Reg. S 8,5% 15/06/2030	GBP	120.000	148.217	0,62
			148.217	0,62

Lussemburgo

Aegis Lux 1A SARL, Reg. S 5,625% 29/10/2031	EUR	100.000	119.036	0,50
Alexandrite Lake Lux Holdings SARL, Reg. S 6,75% 30/07/2030	EUR	100.000	119.413	0,50
Currenta Group Holdings SARL, Reg. S, FRN 6,064% 15/05/2032	EUR	100.000	118.252	0,49
Essendi SA, Reg. S 6,375% 15/10/2029	EUR	100.000	123.347	0,51
Luna 2 5SARL, Reg. S 5,5% 01/07/2032	EUR	100.000	119.843	0,50
			599.891	2,50

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi

Boost Newco Borrower LLC, Reg. S 8,5% 15/01/2031	GBP	100.000	143.790	0,60
			143.790	0,60

Slovenia

Summer BidCo BV, Reg. S 10% 15/02/2029	EUR	114.354	136.012	0,56
			136.012	0,56

Spagna

California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	180.000	216.178	0,90
Grifols SA, Reg. S 7,5% 01/05/2030	EUR	102.000	125.989	0,53
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	14.894	17.481	0,07
OHL Operaciones SA, Reg. S 9,75% 31/12/2029	EUR	60.953	67.008	0,28
			426.656	1,78

Regno Unito

Alexandrite Monnet UK Holdco plc, REIT, Reg. S 10,5% 15/05/2029	EUR	100.000	126.865	0,53
B&M European Value Retail SA, Reg. S 8,125% 15/11/2030	GBP	100.000	140.600	0,59
Belron UK Finance plc, Reg. S 4,625% 15/10/2029	EUR	110.000	132.976	0,55
Biffa Group Holdings Ltd., Reg. S 7,375% 15/06/2031	GBP	110.000	149.408	0,62
Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	100.000	121.397	0,51
British Telecommunications plc, Reg. S, FRN 6,375% 03/12/2055	GBP	100.000	137.394	0,57
California Buyer Ltd., 144A 6,375% 15/02/2032	USD	150.000	150.572	0,63
CD&R Firefly Bidco plc, Reg. S 8,625% 30/04/2029	GBP	100.000	141.101	0,59
CPUK Finance Ltd., Reg. S 7,875% 28/08/2029	GBP	100.000	139.879	0,58
Edge Finco plc, Reg. S 8,125% 15/08/2031	GBP	100.000	143.065	0,60
Froneri Lux FinCo SARL, Reg. S 4,75% 01/08/2032	EUR	100.000	118.462	0,49
Galaxy Bidco Ltd., Reg. S 8,125% 19/12/2029	GBP	100.000	141.557	0,59
Sherwood Financing plc, Reg. S 7,625% 15/12/2029	EUR	100.000	114.386	0,48
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 5,25% 15/05/2029	GBP	100.000	130.310	0,54
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,125% 15/08/2030	GBP	100.000	120.839	0,50
Vmed 02 UK Financing I plc, Reg. S 4,5% 15/07/2031	GBP	100.000	119.750	0,50

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Wolseley Group Finco plc, Reg. S 9,75% 31/01/2031	GBP	100.000	130.520	0,54
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	100.000	123.682	0,52
			2.382.763	9,93

Stati Uniti d'America

Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	20.000	20.315	0,08
Adtalem Global Education, Inc., 144A 5,5% 01/03/2028	USD	61.000	61.298	0,26
AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	84.000	83.751	0,35
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	46.000	46.301	0,19
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,875% 15/02/2030	USD	22.000	21.841	0,09
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,75% 15/10/2027	USD	83.000	83.874	0,35
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	18.000	18.698	0,08
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,5% 01/10/2031	USD	12.000	12.389	0,05
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7,375% 01/10/2032	USD	10.000	10.381	0,04
Ally Financial, Inc., FRN 4,7% Perpetuo	USD	105.000	103.980	0,43
AmeriTex HoldCo Intermediate LLC, 144A 7,625% 15/08/2033	USD	80.000	84.463	0,35
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	71.000	67.846	0,28
AmWINS Group, Inc., 144A 4,875% 30/06/2029	USD	101.000	99.253	0,41
Amynta Agency Borrower, Inc. and Amynta Warranty Borrower, Inc., 144A 7,5% 15/07/2033	USD	160.000	163.326	0,68
APH Somerset Investor 2 LLC, 144A 7,875% 01/11/2029	USD	85.000	86.020	0,36
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	40.000	39.285	0,16
Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	59.000	57.672	0,24
Arcosa, Inc., 144A 6,875% 15/08/2032	USD	89.000	94.015	0,39
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 5% 30/01/2031	EUR	100.000	118.685	0,49
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	17.000	16.742	0,07
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 5% 15/02/2032	USD	40.000	38.899	0,16
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	44.000	43.533	0,18
Asurion LLC, 144A 8% 31/12/2032	USD	130.000	135.244	0,56
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	245.000	245.243	1,02
ATI, Inc. 5,875% 01/12/2027	USD	63.000	63.312	0,26
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	78.000	80.560	0,34
Avient Corp., 144A 6,25% 01/11/2031	USD	45.000	46.286	0,19
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	15.000	15.522	0,06
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,25% 15/03/2033	USD	10.000	10.443	0,04

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Azorra Finance Ltd., 144A 7,75% 15/04/2030	USD	30.000	31.799	0,13
Azorra Finance Ltd., 144A 7,25% 15/01/2031	USD	39.000	40.934	0,17
Bath & Body Works, Inc. 6,75% 01/07/2036	USD	25.000	24.824	0,10
Bath & Body Works, Inc. 7,6% 15/07/2037	USD	12.000	11.994	0,05
Carriage Purchaser, Inc., 144A 7,875% 15/10/2029	USD	95.000	91.435	0,38
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	100.000	100.176	0,42
CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	21.000	20.823	0,09
CCO Holdings LLC, 144A 6,375% 01/09/2029	USD	41.000	41.568	0,17
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	127.000	121.381	0,51
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 15/01/2034	USD	41.000	34.937	0,15
CCO Holdings LLC 4,5% 01/05/2032	USD	33.000	29.665	0,12
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	32.000	32.620	0,14
Celanese US Holdings LLC, STEP 7,2% 15/11/2033	USD	217.000	229.670	0,96
Champ Acquisition Corp., 144A 8,375% 01/12/2031	USD	76.000	82.230	0,34
Chart Industries, Inc., 144A 9,5% 01/01/2031	USD	62.000	65.853	0,27
Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	76.401	81.482	0,34
Chobani LLC, 144A 4,625% 15/11/2028	USD	73.000	73.205	0,31
Chobani LLC, 144A 7,625% 01/07/2029	USD	85.000	88.809	0,37
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	78.000	78.055	0,33
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	25.000	26.164	0,11
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/09/2032	USD	40.000	41.532	0,17
Clarios Global LP, Reg. S 4,75% 15/06/2031	EUR	100.000	119.118	0,50
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	54.000	51.096	0,21
Clean Harbors, Inc., 144A 5,125% 15/07/2029	USD	85.000	85.211	0,36
Clean Harbors, Inc., 144A 6,375% 01/02/2031	USD	30.000	30.929	0,13
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,875% 01/04/2030	USD	9.000	9.518	0,04
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	57.000	59.884	0,25
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 15/03/2033	USD	10.000	10.586	0,04
Clearway Energy Operating LLC, 144A 4,75% 15/03/2028	USD	54.000	54.090	0,23
Cloud Software Group, Inc., 144A 6,5% 31/03/2029	USD	27.000	27.381	0,11
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	117.000	121.913	0,51

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Cloud Software Group, Inc., 144A 8,25% 30/06/2032	USD	95.000	99.539	0,41
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 8,75% 15/04/2030	USD	141.000	143.426	0,60
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/04/2032	USD	50.000	51.447	0,21
Commercial Metals Co., 144A 5,75% 15/11/2033	USD	20.000	20.464	0,09
Commercial Metals Co., 144A 6% 15/12/2035	USD	20.000	20.503	0,09
Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5,25% 15/04/2029	USD	75.143	69.815	0,29
Compass Minerals International, Inc., 144A 6,75% 01/12/2027	USD	17.000	17.070	0,07
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	95.000	99.492	0,41
Concentra Health Services, Inc., 144A 6,875% 15/07/2032	USD	83.000	86.888	0,36
Cougar JV Subsidiary LLC, 144A 8% 15/05/2032	USD	74.000	79.402	0,33
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 9,75% 15/07/2030	USD	109.000	112.627	0,47
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 12,75% 15/01/2031	USD	23.068	21.985	0,09
CrossCountry Intermediate HoldCo LLC, 144A 6,5% 01/10/2030	USD	75.000	76.594	0,32
CSC Holdings LLC, 144A 3,375% 15/02/2031	USD	200.000	121.165	0,50
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	46.000	46.272	0,19
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 8,875% 01/09/2031	USD	90.000	96.372	0,40
Darling Ingredients, Inc., 144A 6% 15/06/2030	USD	56.000	56.949	0,24
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	96.000	102.415	0,43
Discovery Communications LLC 4,125% 15/05/2029	USD	11.000	10.643	0,04
Discovery Communications LLC 3,625% 15/05/2030	USD	18.000	16.621	0,07
Dream Finders Homes, Inc., 144A 6,875% 15/09/2030	USD	65.000	65.411	0,27
Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	94.000	92.926	0,39
Edgewell Personal Care Co., 144A 5,5% 01/06/2028	USD	51.000	51.160	0,21
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	74.000	77.244	0,32
EMRLD Borrower LP, Reg. S 6,375% 15/12/2030	EUR	100.000	122.513	0,51
Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	65.000	66.921	0,28
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	67.000	64.388	0,27
Ferrellgas LP, 144A 9,25% 15/01/2031	USD	20.000	20.545	0,09
Focus Financial Partners LLC, 144A 6,75% 15/09/2031	USD	112.000	115.426	0,48
Ford Motor Co. 6,1% 19/08/2032	USD	68.000	70.256	0,29
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	51.000	52.194	0,22
GFL Environmental, Inc., 144A 4% 01/08/2028	USD	25.000	24.685	0,10

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	151.000	150.811	0,63
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	90.000	93.724	0,39
Greystar Real Estate Partners LLC, 144A 7,75% 01/09/2030	USD	160.000	168.791	0,70
Group 1 Automotive, Inc., 144A 4% 15/08/2028	USD	51.000	50.038	0,21
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	10.000	10.317	0,04
HealthEquity, Inc., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	55.000	54.110	0,23
Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	25.000	26.254	0,11
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	30.000	31.590	0,13
Herc Holdings, Inc., 144A 5,75% 15/03/2031	USD	10.000	10.148	0,04
Herc Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/06/2033	USD	55.000	58.470	0,24
Herc Holdings, Inc., 144A 6% 15/03/2034	USD	10.000	10.162	0,04
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030	USD	70.000	74.624	0,31
Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	110.000	108.712	0,45
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	73.000	75.062	0,31
IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	54.000	56.431	0,24
IQVIA, Inc., Reg. S 2,875% 15/06/2028	EUR	100.000	116.765	0,49
JB Poindexter & Co., Inc., 144A 8,75% 15/12/2031	USD	85.000	89.142	0,37
JH North America Holdings, Inc., 144A 5,875% 31/01/2031	USD	18.000	18.403	0,08
JH North America Holdings, Inc., 144A 6,125% 31/07/2032	USD	26.000	26.705	0,11
JW Aluminum Continuous Cast Co., 144A 10,25% 01/04/2030	USD	118.000	122.856	0,51
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8% 01/04/2031	USD	70.000	71.556	0,30
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8,375% 01/10/2033	USD	70.000	71.198	0,30
King US Bidco, Inc., Reg. S, FRN 5,311% 01/12/2032	EUR	200.000	236.965	0,99
Korn Ferry, 144A 4,625% 15/12/2027	USD	91.000	91.202	0,38
LBM Acquisition LLC, 144A 6,25% 15/01/2029	USD	30.000	26.971	0,11
LBM Acquisition LLC, 144A 9,5% 15/06/2031	USD	119.000	122.992	0,51
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	84.000	82.860	0,35
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 8,25% 01/08/2031	USD	6.000	6.349	0,03
Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	110.000	105.150	0,44
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	19.128	19.704	0,08
LGI Homes, Inc., 144A 4% 15/07/2029	USD	25.000	22.807	0,10
LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	76.000	74.930	0,31

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

LifePoint Health, Inc., 144A 9,875% 15/08/2030	USD	22.000	23.708	0,10
LifePoint Health, Inc., 144A 10% 01/06/2032	USD	34.000	36.188	0,15
Lithia Motors, Inc., 144A 4,625% 15/12/2027	USD	34.000	34.048	0,14
Lithia Motors, Inc., 144A 3,875% 01/06/2029	USD	71.000	68.706	0,29
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	59.000	58.694	0,24
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	110.000	114.089	0,48
Mavis Tire Express Services Topco Corp., 144A 6,5% 15/05/2029	USD	160.000	159.102	0,66
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	13.000	13.073	0,05
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 8% 01/08/2029	USD	92.000	93.073	0,39
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 7,375% 01/09/2031	USD	20.000	21.105	0,09
Medline Borrower LP, 144A 3,875% 01/04/2029	USD	57.000	55.864	0,23
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	191.000	192.249	0,80
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/11/2030	USD	72.000	66.825	0,28
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/05/2032	USD	32.000	29.124	0,12
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,25% 15/01/2033	USD	15.000	15.204	0,06
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	66.000	65.043	0,27
New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	110.000	114.897	0,48
New Home Co., Inc. (The), 144A 8,5% 01/11/2030	USD	72.000	74.269	0,31
Novelis Corp., 144A 3,875% 15/08/2031	USD	28.000	25.548	0,11
NRG Energy, Inc., 144A 3,375% 15/02/2029	USD	24.000	22.973	0,10
NRG Energy, Inc., 144A 3,625% 15/02/2031	USD	49.000	45.964	0,19
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	30.000	30.645	0,13
NRG Energy, Inc., 144A 5,75% 15/01/2034	USD	35.000	35.384	0,15
NRG Energy, Inc., 144A 6,25% 01/11/2034	USD	20.000	20.555	0,09
NRG Energy, Inc., 144A 6% 15/01/2036	USD	35.000	35.457	0,15
NRG Energy, Inc., FRN, 144A 10,25% Perpetuo	USD	67.000	73.222	0,31
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 6,125% 15/02/2033	EUR	140.000	163.447	0,68
Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	90.000	88.254	0,37
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	58.000	56.747	0,24
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	54.000	57.200	0,24
Panther Escrow Issuer LLC, 144A 7,125% 01/06/2031	USD	208.000	215.594	0,90
Park River Holdings, Inc., 144A 8,75% 31/12/2030	USD	12.000	11.820	0,05

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Park River Holdings, Inc., 144A 8% 15/03/2031	USD	140.000	144.982	0,60
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	114.000	112.497	0,47
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,375% 30/09/2032	EUR	115.000	137.605	0,57
Perrigo Finance Unlimited Co., STEP 4,9% 15/06/2030	USD	200.000	193.619	0,81
Pilgrim's Pride Corp. 3,5% 01/03/2032	USD	62.000	57.430	0,24
Prestige Brands, Inc., 144A 3,75% 01/04/2031	USD	70.000	65.624	0,27
Primo Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	100.000	100.901	0,42
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	81.000	35.109	0,15
Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	106.000	101.982	0,43
Rocket Cos., Inc., 144A 6,125% 01/08/2030	USD	30.000	31.040	0,13
Rocket Cos., Inc., 144A 6,375% 01/08/2033	USD	50.000	52.194	0,22
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	78.000	75.394	0,31
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	5.000	4.648	0,02
Ryan Specialty LLC, 144A 5,875% 01/08/2032	USD	56.000	57.284	0,24
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 9,625% 01/12/2032	USD	70.000	79.647	0,33
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	86.000	80.776	0,34
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	75.000	77.486	0,32
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 6% 01/11/2028	USD	132.000	132.712	0,55
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 8,875% 15/11/2031	USD	25.000	26.761	0,11
Snap, Inc., 144A 6,875% 01/03/2033	USD	90.000	93.371	0,39
Somnigroup International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	159.000	149.002	0,62
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	42.000	41.270	0,17
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	51.000	49.531	0,21
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	123.000	120.108	0,50
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	82.000	82.128	0,34
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	54.000	52.704	0,22
Standard Industries, Inc., 144A 4,375% 15/07/2030	USD	89.000	85.988	0,36
Standard Industries, Inc., 144A 3,375% 15/01/2031	USD	20.000	18.397	0,08
Stonebriar ABF Issuer LLC, 144A 8,125% 15/12/2030	USD	95.000	97.638	0,41
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	90.000	91.282	0,38
Synergy Infrastructure Holdings LLC, 144A 7,875% 01/12/2030	USD	50.000	51.971	0,22

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Taylor Morrison Communities, Inc., 144A 5,75% 15/11/2032	USD	15.000	15.442	0,06
Team Health Holdings, Inc., 144A 8,375% 30/06/2028	USD	32.000	32.444	0,14
Team Health Holdings, Inc., 144A 13,5% 30/06/2028	USD	64.047	67.712	0,28
TerraForm Power Operating LLC, 144A 5% 31/01/2028	USD	63.000	62.972	0,26
TerraForm Power Operating LLC, 144A 4,75% 15/01/2030	USD	23.000	22.436	0,09
TMS International Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	116.000	112.562	0,47
TopBuild Corp., 144A 3,625% 15/03/2029	USD	23.000	22.298	0,09
TopBuild Corp., 144A 4,125% 15/02/2032	USD	101.000	96.041	0,40
Univision Communications, Inc., 144A 8,5% 31/07/2031	USD	9.000	9.405	0,04
Univision Communications, Inc., 144A 9,375% 01/08/2032	USD	48.000	51.584	0,22
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	108.000	108.470	0,45
US Foods, Inc., 144A 4,75% 15/02/2029	USD	44.000	43.816	0,18
UWM Holdings LLC, 144A 6,25% 15/03/2031	USD	47.000	47.044	0,20
Varex Imaging Corp., 144A 7,875% 15/10/2027	USD	40.000	40.945	0,17
Versant Media Group, Inc., 144A 7,25% 30/01/2031	USD	35.000	36.070	0,15
Viking Baked Goods Acquisition Corp., 144A 8,625% 01/11/2031	USD	18.000	18.090	0,08
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	110.000	110.161	0,46
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	101.000	105.971	0,44
Walker & Dunlop, Inc., 144A 6,625% 01/04/2033	USD	115.000	118.540	0,49
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	141.000	149.329	0,62
Warnermedia Holdings, Inc. 4,054% 15/03/2029	USD	9.000	8.752	0,04
Warnermedia Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2042	USD	18.000	12.770	0,05
Watco Cos. LLC, 144A 7,125% 01/08/2032	USD	115.000	120.457	0,50
WBI Operating LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	60.000	60.325	0,25
WBI Operating LLC, 144A 6,5% 15/10/2033	USD	60.000	59.773	0,25
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	86.000	87.297	0,36
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	20.000	20.686	0,09
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	20.000	20.880	0,09
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2033	USD	25.000	26.099	0,11
Windsor Holdings III LLC, 144A 8,5% 15/06/2030	USD	74.000	78.292	0,33
Windstream Services LLC, 144A 8,25% 01/10/2031	USD	60.000	63.013	0,26

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Windstream Services LLC, 144A 7,5% 15/10/2033	USD	134.000	137.859	0,57
WR Grace Holdings LLC, 144A 4,875% 15/06/2027	USD	25.000	25.018	0,10
WR Grace Holdings LLC, 144A 7,375% 01/03/2031	USD	20.000	20.552	0,09
WULF Compute LLC, 144A 7,75% 15/10/2030	USD	54.000	55.659	0,23
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 4,5% 15/09/2027	USD	43.000	42.675	0,18
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 7,25% 15/01/2029	USD	60.000	61.472	0,26
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 8,375% 15/01/2031	USD	35.000	36.801	0,15
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 8,625% 15/03/2033	USD	20.000	21.099	0,09
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 7,75% 15/04/2034	USD	30.000	30.493	0,13
Yum! Brands, Inc. 3,625% 15/03/2031	USD	120.000	113.667	0,47
			15.341.339	63,91
Totale Obbligazioni societarie			23.006.769	95,85
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			23.026.112	95,93
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	1.582	1.582	0,01
			1.582	0,01
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			1.582	0,01
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			1.582	0,01
Totale Investimenti			23.027.694	95,94
Liquidità			658.594	2,74
Altre Attività/(Passività)			316.513	1,32
Totale Attivo netto			24.002.801	100,00

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

Calvert Global High Yield Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	92.375	USD	106.939	30/01/2026	BNP Paribas	1.536	0,01
EUR	108.997	USD	126.888	30/01/2026	Standard Chartered	1.105	0,01
GBP	100.535	USD	134.305	30/01/2026	Goldman Sachs	724	-
GBP	23.121	USD	30.940	30/01/2026	RBC	114	-
USD	95.143	EUR	80.686	30/01/2026	RBC	395	-
USD	239.109	EUR	203.111	30/01/2026	UBS	599	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						4.473	0,02
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	33.703	USD	39.126	30/01/2026	J.P. Morgan	450	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						450	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						4.923	0,02
USD	6.128.729	EUR	5.234.753	30/01/2026	Barclays	(18.358)	(0,08)
USD	116.699	EUR	100.280	30/01/2026	Credit Lyonnais	(1.059)	-
USD	115.716	EUR	100.000	30/01/2026	RBC	(1.712)	(0,01)
USD	117.203	EUR	100.000	30/01/2026	Standard Chartered	(225)	-
USD	1.799.504	GBP	1.360.282	30/01/2026	BNP Paribas	(27.499)	(0,11)
USD	146.586	GBP	110.000	30/01/2026	UBS	(1.156)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(50.009)	(0,21)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	483	USD	570	30/01/2026	J.P. Morgan	(2)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(2)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(50.011)	(0,21)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(45.088)	(0,19)

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

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

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie

Australia

Ancor UK Finance plc 3,75% 20/02/2033	EUR	160.000	158.509	0,45
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	100.000	87.081	0,24
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 3,51% 14/02/2033	EUR	100.000	99.029	0,28
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	200.000	208.567	0,59
Brambles USA, Inc., Reg. S 3,625% 02/04/2033	EUR	200.000	201.559	0,57
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 3,788% 26/08/2037	EUR	200.000	199.081	0,56
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	100.000	86.111	0,24
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	100.000	101.697	0,29
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	100.000	103.973	0,29
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	250.000	248.306	0,70
Woolworths Group Ltd., Reg. S 3,75% 25/10/2032	EUR	100.000	100.422	0,28
			1.594.335	4,49

Austria

Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	100.000	101.326	0,29
			101.326	0,29

Belgio

Aliaxis Holdings SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	100.000	94.254	0,26
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	175.000	166.544	0,47
Barry Callebaut Services NV, Reg. S 3,75% 19/02/2028	EUR	100.000	101.834	0,29
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	100.000	101.511	0,28
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,5% 12/03/2035	EUR	200.000	195.544	0,55
Shurgard Luxembourg SARL, Reg. S 4% 27/05/2035	EUR	100.000	98.969	0,28
Sifin NV, Reg. S 4,25% 25/05/2032	EUR	100.000	100.401	0,28
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	100.000	94.626	0,27
Warehouses De Pauw CVA, REIT, Reg. S 3,125% 15/01/2031	EUR	100.000	98.617	0,28
			1.052.300	2,96

Canada

Bank of Montreal, Reg. S, FRN 2,722% 28/10/2029	EUR	200.000	200.151	0,56
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,25% 09/01/2032	EUR	100.000	99.420	0,28

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada (seguito)

Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,25% 16/07/2031	EUR	100.000	99.754	0,28
CI Financial Corp., Reg. S 4,625% 12/12/2031	EUR	100.000	100.787	0,28
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 3,125% 27/09/2031	EUR	150.000	149.718	0,42
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,357% 22/09/2032	EUR	170.000	168.311	0,48
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	250.000	253.750	0,72
			1.071.891	3,02

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	100.000	99.982	0,28
Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	200.000	187.161	0,53
			287.143	0,81

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,943% 29/06/2027	EUR	100.000	101.435	0,29
			101.435	0,29

Danimarca

Carlsberg Breweries A/S, Reg. S 3,25% 28/02/2032	EUR	100.000	99.575	0,28
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 4% 24/04/2035	EUR	100.000	101.165	0,29
			200.740	0,57

Finlandia

Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	100.000	92.325	0,26
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	100.000	94.392	0,27
			186.717	0,53

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	200.000	199.776	0,56
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	100.000	102.974	0,29
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1,75% 15/03/2029	EUR	300.000	288.818	0,81
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,125% 11/03/2031	EUR	200.000	197.886	0,56
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	100.000	107.203	0,30
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2036	EUR	100.000	99.198	0,28
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	100.000	92.451	0,26
			5.908.508	16,64

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,875% 10/01/2031	EUR	200.000	205.873	0,58
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 31/08/2033	EUR	200.000	187.915	0,53
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,494% 17/09/2033	EUR	100.000	98.778	0,28
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,625% 01/10/2033	EUR	100.000	99.073	0,28
BPCE SA, Reg. S, FRN 4% 20/01/2034	EUR	100.000	101.278	0,29
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,875% 26/02/2036	EUR	100.000	99.491	0,28
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	600.000	592.747	1,67
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 07/05/2029	EUR	100.000	99.609	0,28
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	100.000	103.482	0,29
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	200.000	199.595	0,56
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	100.000	97.323	0,27
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	99.869	0,28
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	100.000	104.015	0,29
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	300.000	316.547	0,89
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	100.000	104.462	0,29
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	200.000	209.201	0,59
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	200.000	190.722	0,54
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	100.000	101.623	0,29
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 03/03/2032	EUR	300.000	297.946	0,84
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 04/02/2033	EUR	100.000	98.194	0,28
Publicis Groupe SA, Reg. S 3,375% 12/06/2032	EUR	100.000	99.416	0,28
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	100.000	101.667	0,29
SEB SA, Reg. S 3,625% 24/06/2030	EUR	100.000	98.863	0,28
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 15/07/2031	EUR	100.000	101.312	0,29
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 5,25% 06/09/2032	EUR	100.000	103.671	0,29
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 17/05/2035	EUR	200.000	199.991	0,56
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,875% 20/11/2035	EUR	100.000	99.820	0,28
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	200.000	202.862	0,57
Transdev Group SA, Reg. S 3,054% 21/05/2028	EUR	100.000	100.332	0,28
Transdev Group SA, Reg. S 3,845% 21/05/2032	EUR	100.000	100.531	0,28
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	97.439	0,28
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	100.000	106.555	0,30

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	300.000	283.616	0,80
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	100.000	105.781	0,30
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	100.000	101.876	0,29
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 26/11/2030	EUR	100.000	99.554	0,28
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	100.000	100.369	0,28
LEG Immobilien SE, Reg. S 1,625% 28/11/2034	EUR	100.000	81.426	0,23
LEG Immobilien SE, Reg. S 3,875% 20/01/2035	EUR	100.000	97.882	0,27
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	100.000	101.791	0,29
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	100.000	103.494	0,29
TAG Immobilien AG, Reg. S 3,625% 03/03/2032	EUR	100.000	98.419	0,28
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,75% 14/01/2031	EUR	100.000	100.874	0,28
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,125% 10/12/2029	EUR	100.000	99.527	0,28
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 02/09/2035	EUR	100.000	99.978	0,28
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	100.000	82.197	0,23
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	100.000	102.546	0,29

1.659.330 4,67

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	100.278	0,28
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	100.000	102.819	0,29
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 07/02/2036	EUR	100.000	99.760	0,28
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 2,75% 21/07/2029	EUR	100.000	99.630	0,28
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	100.000	101.365	0,29
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	100.000	100.060	0,28
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	100.000	104.025	0,29
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2031	EUR	100.000	99.476	0,28

807.413 2,27

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	100.000	104.663	0,29
Arion Banki HF, Reg. S 3,5% 02/09/2031	EUR	100.000	98.850	0,28

203.513 0,57

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	100.000	104.283	0,29
AIB Group plc, Reg. S, FRN 2,875% 30/05/2031	EUR	200.000	200.061	0,56
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	100.000	104.019	0,29
AIB Group plc, Reg. S, FRN 3,75% 02/12/2036	EUR	100.000	98.846	0,28
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	200.000	198.941	0,56
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 19/05/2032	EUR	300.000	303.135	0,86
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 10/11/2036	EUR	100.000	97.468	0,28
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	425.000	379.103	1,07

1.485.856 4,19

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 3,625% 15/06/2032	EUR	100.000	100.243	0,28
Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 4,875% 10/07/2033	EUR	200.000	214.393	0,60
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	100.000	99.253	0,28
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	100.000	100.277	0,28
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,25% Perpetuo	EUR	150.000	152.292	0,43
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	400.000	417.450	1,18
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,75% 01/04/2030	EUR	100.000	101.211	0,28
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,625% 13/10/2032	EUR	140.000	138.224	0,39
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	150.000	152.582	0,43
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	200.000	204.431	0,58
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S 3% 22/07/2031	EUR	135.000	133.597	0,38
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	100.000	98.515	0,28
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4,175% 24/06/2037	EUR	200.000	203.205	0,57
Unipol Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	100.000	104.643	0,29

2.220.316 6,25

Giappone

East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	120.000	117.541	0,33
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S 4,608% 28/08/2030	EUR	200.000	212.671	0,60
NTT Finance Corp., Reg. S 3,678% 16/07/2033	EUR	150.000	150.957	0,43
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,686% 06/10/2036	EUR	180.000	177.679	0,50
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd., Reg. S 3% 21/11/2030	EUR	200.000	199.009	0,56

857.857 2,42

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	100.000	95.218	0,27
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	100.000	98.150	0,27
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 3,375% 13/05/2031	EUR	100.000	99.580	0,28
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	200.000	181.619	0,51
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	100.000	98.295	0,28
JAB Holdings BV, Reg. S 4,375% 19/05/2035	EUR	100.000	102.187	0,29
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	200.000	191.573	0,54
P3 Group SARL, Reg. S 3,75% 02/04/2033	EUR	100.000	98.643	0,28
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	100.000	101.457	0,28
			1.066.722	3,00

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	100.000	102.454	0,29
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	100.000	102.977	0,29
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 7% 07/12/2043	EUR	200.000	236.094	0,66
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 3,375% 02/05/2049	EUR	100.000	100.273	0,28
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	200.000	201.701	0,57
CTP NV, Reg. S 3,625% 10/03/2031	EUR	100.000	100.047	0,28
Galderma Finance Europe BV, Reg. S 3,5% 20/03/2030	EUR	100.000	101.435	0,29
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	100.000	102.522	0,29
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1,75% 16/02/2031	EUR	100.000	94.599	0,27
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	100.000	97.515	0,27
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	100.000	99.940	0,28
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,125% 20/05/2036	EUR	100.000	101.861	0,29
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	100.000	99.499	0,28
JDE Peet's NV, Reg. S 4,125% 23/01/2030	EUR	200.000	206.375	0,58
JDE Peet's NV, Reg. S, FRN 2,788% 11/12/2027	EUR	100.000	100.141	0,28
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	200.000	196.211	0,55
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	125.000	134.232	0,38
Universal Music Group NV, Reg. S 4% 13/06/2031	EUR	150.000	154.474	0,44
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	100.000	102.834	0,29
VIA Outlets BV, Reg. S 3,5% 29/10/2032	EUR	100.000	97.657	0,27
			2.532.841	7,13

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Nuova Zelanda

Chorus Ltd., Reg. S 3,529% 26/11/2032	EUR	100.000	99.295	0,28
			99.295	0,28

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	125.000	127.636	0,36
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 3,5% 23/09/2032	EUR	100.000	99.678	0,28
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4,01% 27/02/2036	EUR	100.000	99.953	0,28
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	100.000	103.932	0,29
mBank SA, Reg. S, FRN 3,771% 03/03/2032	EUR	100.000	100.086	0,28
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	100.000	100.885	0,29
			632.170	1,78

Romania

NE Property BV, Reg. S 4,25% 21/01/2032	EUR	100.000	102.973	0,29
NE Property BV, Reg. S 3,875% 30/09/2033	EUR	100.000	99.476	0,28
			202.449	0,57

Spagna

Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,25% 07/02/2029	EUR	100.000	104.906	0,30
Banco Santander SA, Reg. S 3,25% 27/05/2032	EUR	100.000	99.511	0,28
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	100.000	100.935	0,28
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	400.000	423.002	1,19
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 3,75% 27/01/2036	EUR	100.000	99.029	0,28
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	100.000	100.729	0,28
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	100.000	96.186	0,27
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,125% 23/09/2031	EUR	100.000	98.148	0,28
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 3,75% Perpetuo	EUR	100.000	99.737	0,28
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,247% Perpetuo	EUR	100.000	102.333	0,29
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	200.000	187.209	0,53
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	100.000	101.493	0,29

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 30/06/2031	EUR	100.000	100.665	0,28
Werfen SA, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	100.000	103.776	0,29
Werfen SA, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	100.000	103.597	0,29

1.921.256 5,41

Svezia

Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	100.000	94.447	0,27
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,375% 19/03/2030	EUR	100.000	101.151	0,29
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	100.000	99.761	0,28
Swedbank AB, Reg. S 3,25% 24/09/2029	EUR	100.000	100.858	0,28

396.217 1,12

Svizzera

Adecco International Financial Services BV, Reg. S 0,5% 21/09/2031	EUR	100.000	85.687	0,24
ELM BV for Swiss Prime Site AG, Reg. S 3,125% 01/10/2031	EUR	100.000	98.264	0,28
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	200.000	210.941	0,59
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	100.000	102.020	0,29
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,125% 09/06/2033	EUR	200.000	206.587	0,58
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,25% 12/02/2034	EUR	200.000	195.328	0,55

898.827 2,53

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 4,616% 26/03/2037	EUR	100.000	103.013	0,29
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	125.000	123.362	0,35
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	200.000	198.609	0,56
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	100.000	99.034	0,28
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,875% 24/06/2035	EUR	100.000	98.911	0,28
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 3,875% 16/01/2038	EUR	100.000	98.763	0,28
Heathrow Funding Ltd., Reg. S, FRN 4,5% 11/07/2035	EUR	100.000	105.376	0,30
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	125.000	126.265	0,36
IHG Finance LLC, Reg. S 3,375% 10/09/2030	EUR	100.000	99.741	0,28
IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	100.000	100.378	0,28
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	100.000	99.799	0,28
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 04/09/2055	EUR	100.000	101.085	0,28

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Manchester Airport Group Funding plc, Reg. S 4% 19/03/2035	EUR	200.000	200.497	0,56
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc, Reg. S 3,949% 20/09/2032	EUR	300.000	309.509	0,87
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	100.000	101.797	0,29
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	200.000	206.834	0,58
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 2,865% 27/01/2029	EUR	150.000	150.731	0,42
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	110.000	111.462	0,31
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	100.000	99.630	0,28
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 3,875% 04/08/2037	EUR	125.000	122.627	0,35
SSE plc, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	100.000	100.531	0,28
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,5% 27/02/2033	EUR	100.000	99.259	0,28
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,75% 07/08/2035	EUR	100.000	98.736	0,28
WPP Finance, Reg. S 3,625% 09/06/2031	EUR	100.000	98.767	0,28

3.054.716 8,60

Stati Uniti d'America

American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	100.000	102.955	0,29
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	100.000	98.837	0,28
Avery Dennison Corp. 4% 11/09/2035	EUR	100.000	100.474	0,28
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,674% 30/10/2029	EUR	135.000	135.081	0,38
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 3,261% 28/01/2031	EUR	100.000	100.459	0,28
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	200.000	203.831	0,57
BMS Ireland Capital Funding DAC 3,857% 10/11/2038	EUR	100.000	98.353	0,28
BMS Ireland Capital Funding DAC 4,581% 10/11/2055	EUR	120.000	117.226	0,33
Citigroup, Inc., FRN 3,493% 22/10/2034	EUR	100.000	98.178	0,28
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 15/03/2035	EUR	100.000	97.648	0,28
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC, REIT 3,25% 19/05/2029	EUR	100.000	100.249	0,28
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	125.000	129.467	0,37
Ford Motor Credit Co. LLC 4,445% 14/02/2030	EUR	150.000	153.588	0,43
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	200.000	204.406	0,58
GA Global Funding Trust, Reg. S 4,133% 16/09/2035	EUR	200.000	196.146	0,55
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	100.000	103.052	0,29
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,984% 18/12/2036	EUR	200.000	199.894	0,56
GXO Logistics Capital BV 3,75% 24/11/2030	EUR	100.000	99.859	0,28
Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S 3,875% 26/09/2035	EUR	120.000	118.047	0,33

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Medtronic, Inc. 4,2% 15/10/2045	EUR	125.000	121.501	0,34
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	100.000	93.480	0,26
National Grid North America, Inc., Reg. S 1,054% 20/01/2031	EUR	100.000	89.837	0,25
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 3,996% 15/05/2056	EUR	100.000	99.734	0,28
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 4,496% 15/05/2056	EUR	100.000	99.779	0,28
Pfizer Netherlands International Finance BV 4,25% 19/05/2045	EUR	150.000	148.989	0,42
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1% 08/02/2029	EUR	100.000	94.481	0,27
Public Storage Operating Co., REIT 3,5% 20/01/2034	EUR	100.000	98.531	0,28
Realty Income Corp., REIT 3,375% 20/06/2031	EUR	100.000	99.382	0,28
Stellantis NV, Reg. S 3,875% 06/06/2031	EUR	100.000	100.205	0,28
Stellantis NV, Reg. S 4,625% 06/06/2035	EUR	200.000	200.559	0,57
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	250.000	156.524	0,44
Verizon Communications, Inc., FRN 3,996% 15/06/2056	EUR	110.000	109.583	0,31
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	100.000	99.658	0,28
			4.069.993	11,46

Totale Obbligazioni societarie **32.613.166** **91,85**

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	100.000	101.293	0,28
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	290.000	308.158	0,87
			409.451	1,15

Belgio

Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	100.000	102.044	0,29
Belfius Bank SA, Reg. S 3,25% 14/11/2031	EUR	100.000	98.648	0,28
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	100.000	105.061	0,29
			305.753	0,86

Danimarca

Orsted A/S, Reg. S 3,75% 01/03/2030	EUR	100.000	101.625	0,29
			101.625	0,29

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

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

Titoli di stato (seguito)

Islanda

Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	100.000	104.626	0,29
			104.626	0,29

Lussemburgo

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	100.000	100.743	0,28
			100.743	0,28

Paesi Bassi

ASN Bank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	100.000	100.646	0,28
ASN Bank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	100.000	101.111	0,29
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	230.000	237.792	0,67
			439.549	1,24

Polonia

Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	130.000	143.885	0,41
			143.885	0,41

Svizzera

Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	200.000	198.170	0,56
			198.170	0,56

Totale Titoli di Stato **1.803.802** **5,08**

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **34.416.968** **96,93**

Totale Investimenti **34.416.968** **96,93**

Liquidità **522.626** **1,47**

Altre Attività/(Passività) **569.126** **1,60**

Totale Attivo netto **35.508.720** **100,00**

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

Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
200.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,058% - Tasso attivo ad ali- quota variabile EURIBOR a 6 mesi	02/12/2055	7.266	0,02
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					7.266	0,02
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					7.266	0,02

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bund, 06/03/2026	(5)	EUR	(637.850)	3.895	0,01
Euro-Buxl, 06/03/2026	(5)	EUR	(550.600)	12.550	0,03
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				16.445	0,04
Euro-Bobl, 06/03/2026	21	EUR	2.439.360	(5.939)	(0,01)
Euro-OAT, 06/03/2026	4	EUR	482.360	(2.440)	(0,01)
Euro-Schatz, 06/03/2026	24	EUR	2.562.960	(3.420)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(11.799)	(0,03)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				4.646	0,01

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	-	5.165
			-	5.165

Emerging Markets Corporate Debt Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Massimizzazione del rendimento totale, espresso in dollari USA, principalmente attraverso investimenti in tutto lo spettro creditizio dei titoli a reddito fisso di emittenti societari, come pure attraverso investimenti in titoli a reddito fisso di emittenti statali o parastatali con sede, in ciascuno dei casi, in paesi dei mercati emergenti. Il Fondo intende investire i propri attivi in titoli a reddito fisso dei paesi di mercati emergenti in grado di offrire elevati livelli di reddito corrente e di conservare contemporaneamente il potenziale per un apprezzamento del capitale.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni convertibili

Cina

Alibaba Group Holding Ltd. 0,5% 01/06/2031	USD	2.779.000	4.313.443	0,37
Alibaba Group Holding Ltd., Reg. S 0% 15/09/2032	USD	1.440.000	1.483.378	0,13
Baidu, Inc., Reg. S 0% 12/03/2032	USD	800.000	815.165	0,07
H World Group Ltd. 3% 01/05/2026	USD	1.885.000	2.408.770	0,20
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 21/07/2026	USD	466.365	15.390	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1,014% 30/09/2032§	USD	340.337	45.946	0,00

9.082.092 0,77

Totale Obbligazioni convertibili

9.082.092 0,77

Obbligazioni societarie

Angola

Azule Energy Finance plc, Reg. S 8,125% 23/01/2030	USD	15.252.000	15.313.084	1,29
---	-----	------------	------------	------

15.313.084 1,29

Argentina

Banco Macro SA, Reg. S 8% 23/06/2029	USD	6.212.000	6.271.014	0,53
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza SA, STEP, Reg. S 9,75% 28/07/2031	USD	6.340.000	6.243.315	0,53
Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	3.504.650	2.470.778	0,21
Generacion Mediterranea SA, Reg. S 11% 01/11/2031	USD	259.000	182.595	0,01
IRSA Inversiones y Representaciones SA, Reg. S 8% 31/03/2035	USD	4.464.736	4.462.504	0,38
Pampa Energia SA, Reg. S 7,95% 10/09/2031	USD	876.000	908.105	0,08
Pan American Energy LLC, Reg. S 8,5% 30/04/2032	USD	1.621.000	1.722.313	0,14
Tecpetrol SA, Reg. S 7,625% 22/01/2033	USD	1.699.000	1.721.087	0,15
Vista Energy Argentina SAU, Reg. S 8,5% 10/06/2033	USD	6.308.000	6.489.355	0,55

30.471.066 2,58

Brasile

Adecoagro SA, Reg. S 7,5% 29/07/2032	USD	4.366.000	4.134.515	0,35
Axia Energia, Reg. S 6,5% 11/01/2035	USD	1.474.000	1.502.890	0,13
Banco Bradesco SA, Reg. S 6,5% 22/01/2030	USD	1.407.000	1.481.458	0,12
Banco do Brasil SA, Reg. S 6,25% 18/04/2030	USD	1.416.000	1.470.155	0,12
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 10/01/2028	USD	1.760.000	733.170	0,06
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 31/01/2030	USD	12.917.000	5.058.426	0,43
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S, FRN 8,5% 23/01/2081	USD	8.964.000	1.568.700	0,13

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Brasile (seguito)

Constellation Oil Services Holding SA, Reg. S 9,375% 07/11/2029	USD	6.591.000	6.861.231	0,58
Eldorado Intl. Finance GmbH, Reg. S 8,5% 01/12/2032	USD	12.100.000	12.489.620	1,05
FORESEA Holding SA, Reg. S 7,5% 15/06/2030	USD	8.624.000	8.513.623	0,72
Gol Finance, Inc., 144A 14,375% 06/06/2030	USD	7.571.000	7.779.203	0,66
Gol Finance, Inc., Reg. S 14,375% 06/06/2030	USD	2.686.000	2.759.865	0,23
Guara Norte SARL, Reg. S 5,198% 15/06/2034	USD	5.594.120	5.464.819	0,46
Itau Unibanco Holding SA, Reg. S 6% 27/02/2030	USD	1.428.000	1.482.443	0,13
JBS USA Holding Lux SARL 5,75% 01/04/2033	USD	758.000	793.371	0,07
Klabin Austria GmbH, Reg. S 5,75% 03/04/2029	USD	1.907.000	1.942.115	0,16
MercadoLibre, Inc. 3,125% 14/01/2031	USD	1.398.000	1.295.129	0,11
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	5.851.367	5.807.885	0,49
Nexa Resources SA, 144A 6,75% 09/04/2034	USD	1.417.000	1.514.849	0,13
Oceanica Lux (USD), Reg. S 13% 02/10/2029	USD	12.794.000	12.810.376	1,08
OHI Group SA, Reg. S 13% 22/07/2029	USD	14.403.900	14.585.747	1,23
Ol SA, 144A 10% 30/06/2027	USD	2.883.280	1.283.060	0,11
Petrobras Global Finance BV 6,85% 05/06/2115	USD	1.626.000	1.515.699	0,13
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,25% 08/07/2032	USD	2.056.000	1.729.610	0,15
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,45% 05/03/2034	USD	278.000	229.176	0,02
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 5,7% 17/01/2035	USD	730.000	559.365	0,05
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,7% 25/02/2037	USD	3.787.000	3.069.837	0,26
Rede D'or Finance SARL, Reg. S 4,5% 22/01/2030	USD	1.524.000	1.483.190	0,13
Rumo Luxembourg SARL, Reg. S 4,2% 18/01/2032	USD	1.611.000	1.480.445	0,12
Samarco Mineracao SA, Reg. S 9,5% 30/06/2031	USD	17.381.688	17.618.757	1,49
St. Marys Cement, Inc., Reg. S 5,75% 02/04/2034	USD	8.740.000	9.050.628	0,76
Suzano Austria GmbH 6% 15/01/2029	USD	7.210.000	7.434.556	0,63
Suzano Austria GmbH 3,75% 15/01/2031	USD	2.860.000	2.702.242	0,23
Unigel Luxembourg SA, Reg. S 13,5% 31/12/2027	USD	463.736	266.648	0,02
Vale Overseas Ltd. 6,125% 12/06/2033	USD	3.556.000	3.808.743	0,32
Virgolino de Oliveira Finance SA, Reg. S 10,5% 31/12/2049*	USD	7.543.438	1.358	0,00
Virgolino de Oliveira Finance SA, Reg. S 11,75% 09/02/2022*	USD	1.493.750	12.144	0,00
XP, Inc., Reg. S 6,75% 02/07/2029	USD	1.434.000	1.482.225	0,12
Yinson Boronia Production BV, 144A 8,947% 31/07/2042	USD	2.698.979	2.946.466	0,25
Yinson Boronia Production BV, Reg. S 8,947% 31/07/2042	USD	1.174.365	1.282.050	0,11

158.005.789 13,34

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Camerun

Golar LNG Ltd., Reg. S, 144A 7,75% 19/09/2029	USD	7.400.000	7.341.684	0,62
---	-----	-----------	-----------	------

7.341.684 0,62

Cile

AES Andes SA, Reg. S, FRN 8,15% 10/06/2055	USD	650.000	681.869	0,06
Antofagasta plc, Reg. S 5,625% 13/05/2032	USD	1.249.000	1.299.348	0,11
Antofagasta plc, Reg. S 6,25% 02/05/2034	USD	4.034.000	4.346.700	0,37
Banco de Credito e Inversiones SA, 144A 2,875% 14/10/2031	USD	1.432.000	1.315.362	0,11
Banco de Credito e Inversiones SA, Reg. S 2,875% 14/10/2031	USD	5.320.000	4.886.679	0,41
Cencosud SA, Reg. S 5,95% 28/05/2031	USD	462.000	485.231	0,04
Colbun SA, Reg. S 3,15% 19/01/2032	USD	2.187.000	2.002.096	0,17
Enel Chile SA 4,875% 12/06/2028	USD	2.241.000	2.277.228	0,19
Interchile SA, Reg. S 4,5% 30/06/2056	USD	585.000	502.860	0,04
Inversiones CMPC SA, Reg. S 6,125% 26/02/2034	USD	1.908.000	1.967.140	0,17
Inversiones La Construccion SA, Reg. S 4,75% 07/02/2032	USD	5.358.000	5.162.064	0,44
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA, Reg. S 5,5% 10/09/2034	USD	2.009.000	2.037.689	0,17

26.964.266 2,28

Cina

Alibaba Group Holding Ltd. 3,4% 06/12/2027	USD	810.000	803.809	0,07
Alibaba Group Holding Ltd. 2,125% 09/02/2031	USD	6.591.000	6.001.258	0,51
Baidu, Inc. 2,375% 23/08/2031	USD	5.300.000	4.829.958	0,41
Bank of China Ltd., Reg. S 3,625% 17/04/2029	USD	486.000	480.152	0,04
Bank of China Ltd., Reg. S, FRN 4,166% 14/06/2027	USD	1.456.000	1.458.189	0,12
China Oil & Gas Group Ltd., Reg. S 4,7% 30/06/2026	USD	6.607.000	6.516.046	0,55
CNOOC Finance Ltd. 2,875% 30/09/2029	USD	2.043.000	1.971.176	0,17
Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 2,7% 12/07/2026	USD	3.189.000	304.167	0,03
Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 3,875% 22/10/2030	USD	3.580.000	358.000	0,03
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,375% 13/04/2027	USD	1.948.000	1.800.295	0,15
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 4,5% 16/01/2028	USD	600.000	533.481	0,05
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,95% 16/09/2029	USD	5.836.000	4.590.021	0,39
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5% 21/07/2031	USD	2.917.121	102.099	0,01
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2032	USD	538.438	17.499	0,00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/01/2034	USD	807.657	19.926	0,00

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Cina (seguito)

Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S, FRN 2% 21/07/2033	USD	807.657	22.211	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,083% 30/09/2026\$	USD	289.192	44.807	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,337% 30/09/2027\$	USD	289.894	45.682	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,59% 30/09/2027\$	USD	581.197	90.320	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,844% 30/09/2028\$	USD	873.907	135.543	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,097% 30/09/2029\$	USD	876.022	135.705	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,351% 30/09/2030\$	USD	412.499	63.896	0,00
Tencent Holdings Ltd., Reg. S 3,975% 11/04/2029	USD	1.293.000	1.293.346	0,11
Tencent Holdings Ltd., Reg. S 2,88% 22/04/2031	USD	5.260.000	4.981.653	0,42
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024\$	USD	2.968.000	92.750	0,01
Yanlord Land HK Co. Ltd., Reg. S 5,125% 20/05/2026	USD	200.000	199.628	0,02
			36.891.617	3,12

Colombia

ABRA Global Finance, 144A 14% 22/10/2029	USD	4.995.199	4.995.324	0,42
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	10.264.077	10.347.524	0,87
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9,625% 14/02/2030	USD	1.824.000	1.832.391	0,16
Banco Davivienda SA, Reg. S, FRN 8,125% 02/07/2035	USD	5.614.000	5.894.026	0,50
Banco Davivienda SA, Reg. S, FRN 6,65% Perpetuo	USD	3.590.000	3.409.866	0,29
Banco de Bogota SA, Reg. S 4,375% 03/08/2027	USD	434.000	432.102	0,04
Banco de Occidente SA, Reg. S, FRN 10,875% 13/08/2034	USD	5.870.000	6.662.450	0,56
Banco GNB Sudameris SA, Reg. S, FRN 7,5% 16/04/2031	USD	4.578.000	4.547.041	0,38
EnfraGen Energia Sur SA, Reg. S 5,375% 30/12/2030	USD	7.076.000	6.588.053	0,56
Grupo Aval Ltd., Reg. S 4,375% 04/02/2030	USD	1.923.000	1.801.643	0,15
Transportadora de Gas Internacional SA ESP, Reg. S 5,55% 01/11/2028	USD	3.158.000	3.211.332	0,27
			49.721.752	4,20

Repubblica Dominicana

Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA, Reg. S 7% 30/06/2034	USD	2.281.000	2.406.330	0,20
			2.406.330	0,20

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Estonia

Luminor Holding A/S, Reg. S, FRN 7,375% Perpetuo	EUR	3.772.000	4.623.915	0,39
			4.623.915	0,39

Georgia

Bank of Georgia JSC, FRN, 144A 9,5% Perpetuo	USD	200.000	209.460	0,02
Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	8.585.000	8.991.054	0,76
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,25% Perpetuo	USD	8.555.000	9.145.900	0,77
			18.346.414	1,55

Ghana

Kosmos Energy Ltd., Reg. S 7,125% 04/04/2026	USD	200.000	199.276	0,02
Kosmos Energy Ltd., Reg. S 8,75% 01/10/2031	USD	9.123.000	5.195.641	0,44
Puma International Financing SA, Reg. S 7,75% 25/04/2029	USD	5.724.000	5.910.160	0,50
Tullow Oil plc, Reg. S 10,25% 15/05/2026	USD	4.217.000	3.078.410	0,26
			14.383.487	1,22

Grecia

Alpha Bank SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	3.571.000	4.555.067	0,39
CrediaBank SA, Reg. S, FRN 9,375% Perpetuo	EUR	3.018.000	3.789.738	0,32
			8.344.805	0,71

Guatemala

Central American Bottling Corp., Reg. S, FRN 5,25% 27/04/2029	USD	1.795.000	1.780.388	0,15
Millicom International Cellular SA, Reg. S 4,5% 27/04/2031	USD	1.909.000	1.779.522	0,15
			3.559.910	0,30

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S 4,95% 04/04/2033	USD	8.480.000	8.775.068	0,74
AIA Group Ltd., Reg. S 3,2% 16/09/2040	USD	1.050.000	836.384	0,07
CAS Capital No. 1 Ltd., Reg. S, FRN 4% Perpetuo	USD	7.998.000	7.912.881	0,67
CK Hutchison International 23 Ltd., Reg. S 4,875% 21/04/2033	USD	5.270.000	5.346.712	0,45
CLP Power Hong Kong Financing Ltd., Reg. S 2,125% 30/06/2030	USD	3.352.000	3.104.035	0,26

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Hong Kong (seguito)				
Hongkong Land Finance Cayman Islands Co. Ltd. (The), Reg. S 2,875% 27/05/2030	USD	3.186.000	3.010.633	0,26
Hutchison Whampoa International 03/33 Ltd., Reg. S 7,45% 24/11/2033	USD	1.100.000	1.293.414	0,11
Li & Fung Ltd., Reg. S 8,375% 05/02/2029	USD	3.880.000	3.993.947	0,34
			34.273.074	2,90
Ungheria				
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 5,25% 29/01/2030	EUR	6.023.000	7.182.917	0,61
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 6,875% 08/11/2035	EUR	666.000	830.710	0,07
OTP Bank Nyrt., Reg. S, FRN 7,3% 30/07/2035	USD	8.418.000	8.862.711	0,75
			16.876.338	1,43
India				
Bharti Airtel Ltd., Reg. S 3,25% 03/06/2031	USD	2.515.000	2.385.053	0,20
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd., Reg. S 7,25% 27/09/2028	USD	4.218.000	4.266.665	0,36
Piramal Finance Ltd., Reg. S 7,8% 29/01/2028	USD	5.779.000	5.903.550	0,50
Reliance Industries Ltd., Reg. S 2,875% 12/01/2032	USD	9.680.000	8.856.622	0,75
Reliance Industries Ltd., Reg. S 3,625% 12/01/2052	USD	1.170.000	863.157	0,07
State Bank of India, Reg. S 4,875% 05/05/2028	USD	1.930.000	1.957.936	0,17
Summit Digital Infrastructure Ltd., Reg. S 2,875% 12/08/2031	USD	5.659.000	5.156.921	0,44
UltraTech Cement Ltd., Reg. S 2,8% 16/02/2031	USD	5.071.000	4.662.734	0,39
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 10,25% 03/06/2028	USD	3.715.000	3.846.638	0,33
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 9,475% 24/07/2030	USD	1.090.000	1.114.923	0,09
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 11,25% 03/12/2031	USD	2.478.000	2.662.003	0,22
			41.676.202	3,52
Indonesia				
Freeport Indonesia PT, Reg. S 5,315% 14/04/2032	USD	3.449.000	3.521.674	0,30
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT, Reg. S 3,398% 09/06/2031	USD	1.387.000	1.305.305	0,11
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT, Reg. S 4,745% 09/06/2051	USD	4.891.000	4.207.055	0,36
Kawasan Industri Jababeka Tbk. PT, STEP, 144A 8,5% 15/12/2027	USD	4.565.000	4.542.175	0,38
LLPL Capital Pte. Ltd., Reg. S 6,875% 04/02/2039	USD	613.108	640.233	0,05

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Indonesia				
Minejesa Capital BV, Reg. S 4,625% 10/08/2030	USD	1.306.067	1.302.245	0,11
Nickel Industries Ltd., Reg. S 9% 30/09/2030	USD	850.000	882.989	0,08
Pakuwon Jati Tbk. PT, Reg. S 4,875% 29/04/2028	USD	1.708.000	1.685.285	0,14
			18.086.961	1,53
Giamaica				
Digicel International Finance Ltd., Reg. S 8,625% 01/08/2032	USD	11.710.000	12.158.167	1,03
NCB Financial Group Ltd., Reg. S 11% 31/07/2030	USD	6.850.000	6.955.627	0,59
			19.113.794	1,62
Kazakistan				
Fortebank JSC, Reg. S 7,75% 04/02/2030	USD	10.636.000	10.641.833	0,90
Fortebank JSC, Reg. S, FRN 9,75% Perpetuo	USD	5.562.000	5.354.344	0,45
KazMunayGas National Co. JSC, Reg. S 6,375% 24/10/2048	USD	809.000	819.620	0,07
			16.815.797	1,42
Kuwait				
Boubyan Sukuk Ltd., Reg. S 3,389% 29/03/2027	USD	487.000	482.119	0,04
EQUATE Petrochemical Co. KSC, Reg. S 4,25% 03/11/2026	USD	480.000	479.308	0,04
			961.427	0,08
Lituania				
Artea bankas AB, Reg. S, FRN 4,597% 25/06/2030	EUR	8.419.000	10.110.161	0,85
			10.110.161	0,85
Macao				
MGM China Holdings Ltd., Reg. S 4,75% 01/02/2027	USD	670.000	667.627	0,06
Sands China Ltd., STEP 5,4% 08/08/2028	USD	1.754.000	1.788.519	0,15
Studio City Co. Ltd., Reg. S 7% 15/02/2027	USD	4.163.000	4.183.811	0,35
Wynn Macau Ltd., Reg. S 5,625% 26/08/2028	USD	3.834.000	3.836.498	0,32
			10.476.455	0,88

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Malaysia				
Axiata Spv5 Labuan Ltd., Reg. S 3,064% 19/08/2050	USD	3.505.000	2.518.303	0,21
Gohl Capital Ltd., Reg. S 4,25% 24/01/2027	USD	3.680.000	3.650.044	0,31
			6.168.347	0,52
Messico				
America Movil SAB de CV 6,125% 30/03/2040	USD	3.292.000	3.516.893	0,29
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	3.318.000	3.488.048	0,29
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 5,875% Perpetuo	USD	3.709.000	3.700.517	0,31
Banco Nacional de Comercio Exterior SNC, Reg. S 5,875% 07/05/2030	USD	7.204.000	7.464.785	0,63
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, Reg. S 5,621% 10/12/2029	USD	3.367.000	3.490.468	0,29
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA, Reg. S 5,25% 10/09/2029	USD	7.454.000	7.648.177	0,65
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA, Reg. S, FRN 5,125% 18/01/2033	USD	5.234.000	5.148.555	0,44
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA, Reg. S, FRN 8,45% 29/06/2038	USD	4.927.000	5.452.428	0,46
Bimbo Bakeries USA, Inc., Reg. S 5,375% 09/01/2036	USD	2.483.000	2.537.787	0,21
Braskem Idesa SAPI, Reg. S 6,99% 20/02/2032§	USD	4.658.000	2.758.631	0,23
Cemex SAB de CV, Reg. S 3,875% 11/07/2031	USD	2.428.000	2.326.596	0,20
Cemex SAB de CV, Reg. S, FRN 7,2% Perpetuo	USD	419.000	437.499	0,04
Cibanco SA Ibm, REIT, Reg. S 4,962% 18/07/2029	USD	3.678.000	3.694.279	0,31
Coca-Cola Femsa SAB de CV 1,85% 01/09/2032	USD	4.182.000	3.543.702	0,30
Cometa Energia SA de CV, Reg. S 6,375% 24/04/2035	USD	634.305	665.666	0,06
Controladora Mabe SA de CV, Reg. S 5,6% 23/10/2028	USD	1.960.000	1.753.377	0,15
El Puerto de Liverpool SAB de CV, Reg. S 6,658% 22/01/2037	USD	6.163.000	6.634.962	0,56
Fideicomiso Irrevocable de Administracion y Fuente de Pago Numero ClB, 144A 11,153% 12/09/2031§	USD	1.957.000	552.852	0,05
Fideicomiso Irrevocable de Administracion y Fuente de Pago Numero ClB/4323, Reg. S 11,153% 12/09/2030§	USD	4.708.650	1.330.194	0,11
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple, Reg. S 7,25% 31/01/2041	USD	4.437.473	4.663.917	0,39
Fomento Economico Mexicano SAB de CV 3,5% 16/01/2050	USD	2.722.000	2.004.749	0,17
Grupo Aeromexico SAB de CV, 144A 8,625% 15/11/2031	USD	6.043.000	6.161.319	0,52

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Messico (seguito)				
Grupo Aeromexico SAB de CV, Reg. S 8,625% 15/11/2031	USD	4.603.000	4.693.124	0,40
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Reg. S 2,431% 01/07/2031	USD	3.875.000	3.534.072	0,30
Orbia Advance Corp. SAB de CV, Reg. S 5,875% 17/09/2044	USD	2.087.000	1.632.008	0,14
Sigma Finance Netherlands BV, Reg. S 4,875% 27/03/2028	USD	2.081.000	2.102.225	0,18
Southern Copper Corp. 5,875% 23/04/2045	USD	2.006.000	2.063.187	0,17
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 11,125% 31/12/2032	USD	5.049.000	4.856.128	0,41
Unifin Financiera SAB de CV, 144A 9,875% 28/01/2029*§	USD	3.010.000	-	0,00
			97.856.145	8,26
Mongolia				
Golomt Bank, Reg. S 11% 20/05/2027	USD	1.703.000	1.765.922	0,15
Mongolian Mining Corp., Reg. S 8,44% 03/04/2030	USD	2.976.000	3.020.105	0,25
State Bank LLC, Reg. S 8,9% 25/09/2028	USD	5.960.000	5.989.800	0,51
			10.775.827	0,91
Nicaragua				
Polaris Renewable Energy, Inc. 9,5% 03/12/2029	USD	3.125.000	3.250.000	0,27
			3.250.000	0,27
Nigeria				
Access Bank plc, Reg. S 6,125% 21/09/2026	USD	5.766.000	5.772.042	0,49
Fidelity Bank plc, Reg. S 7,625% 28/10/2026	USD	4.720.000	4.737.492	0,40
United Bank for Africa plc, Reg. S 6,75% 19/11/2026	USD	895.000	896.499	0,07
			11.406.033	0,96
Pakistan				
Veon Midco BV, Reg. S 3,375% 25/11/2027	USD	11.537.000	10.977.185	0,93
			10.977.185	0,93
Panamá				
AES Panama Generation Holdings SRL, Reg. S 4,375% 31/05/2030	USD	435.949	409.716	0,04
Banco General SA, Reg. S 4,125% 07/08/2027	USD	3.410.000	3.392.950	0,29
Banistmo SA, Reg. S 4,25% 31/07/2027	USD	4.196.000	4.148.593	0,35

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Panamá (seguito)				
Sable International Finance Ltd., Reg. S 7,125% 15/10/2032	USD	3.305.000	3.350.774	0,28
Telecomunicaciones Digitales SA, Reg. S 4,5% 30/01/2030	USD	1.417.000	1.353.235	0,11
			12.655.268	1,07
Paraguay				
Frigorífico Concepcion SA, Reg. S 7,7% 21/07/2028	USD	2.389.000	1.134.775	0,10
			1.134.775	0,10
Perù				
Auna SA, 144A 10% 18/12/2029	USD	4.406.926	4.689.190	0,40
Auna SA, Reg. S 10% 18/12/2029	USD	5.107.612	5.434.755	0,46
Banco de Credito del Peru SA, 144A 5,85% 11/01/2029	USD	459.000	478.561	0,04
Banco de Credito del Peru SA, Reg. S, FRN 5,65% 15/01/2037	USD	6.558.000	6.598.987	0,56
Cia de Minas Buenaventura SAA, Reg. S 6,8% 04/02/2032	USD	6.323.000	6.575.920	0,55
Minsur SA, Reg. S 4,5% 28/10/2031	USD	5.027.000	4.818.102	0,41
Peru LNG SRL, Reg. S 5,375% 22/03/2030	USD	3.472.213	3.352.571	0,28
			31.948.086	2,70
Filippine				
Metropolitan Bank & Trust Co., Reg. S 5,5% 06/03/2034	USD	2.267.000	2.363.787	0,20
			2.363.787	0,20
Polonia				
Orlen SA, Reg. S 6% 30/01/2035	USD	4.867.000	5.139.451	0,43
			5.139.451	0,43
Qatar				
Ooredoo International Finance Ltd., Reg. S 2,625% 08/04/2031	USD	11.018.000	10.194.994	0,86
QIB Sukuk Ltd., Reg. S 5,581% 22/11/2028	USD	1.869.000	1.939.066	0,16
QNB Finance Ltd., FRN 4,897% 02/04/2029	USD	3.439.000	3.488.149	0,30
			15.622.209	1,32
Romania				
Banca Transilvania SA, Reg. S, FRN 7,125% Perpetuo	EUR	10.400.000	12.323.265	1,04
			12.323.265	1,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Russia				
Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 5,95% 15/04/2030*	USD	3.670.000	-	0,00
Sovcombank, Reg. S, FRN 8% 07/04/2030*	USD	2.466.000	-	0,00
Sovcombank, Reg. S, FRN 7,6% Perpetuo*	USD	3.340.000	-	0,00
			-	0,00
Arabia Saudita				
EIG Pearl Holdings SARL, Reg. S 3,545% 31/08/2036	USD	5	5	0,00
Riyad Sukuk Ltd., Reg. S, FRN 6,209% 14/07/2035	USD	6.030.000	6.179.751	0,52
SA Global Sukuk Ltd., Reg. S 2,694% 17/06/2031	USD	5.270.000	4.795.964	0,41
SABIC Capital I BV, Reg. S 2,15% 14/09/2030	USD	8.560.000	7.809.823	0,66
SABIC Capital II BV, Reg. S 4,5% 10/10/2028	USD	790.000	797.308	0,07
Saudi Awwal Bank, Reg. S, FRN 5,947% 04/09/2035	USD	6.140.000	6.244.300	0,53
Saudi Electricity Sukuk Programme Co., Reg. S 5,194% 13/02/2034	USD	5.280.000	5.420.294	0,46
Saudi Electricity Sukuk Programme Co., Reg. S 5,684% 11/04/2053	USD	820.000	822.972	0,07
Saudi Telecom Co., Reg. S 3,89% 13/05/2029	USD	489.000	486.054	0,04
SNB Funding Ltd., Reg. S, FRN 6% 24/06/2035	USD	6.010.000	6.192.522	0,52
SNB Sukuk Ltd., Reg. S 5,129% 27/02/2029	USD	3.407.000	3.490.236	0,29
			42.239.229	3,57
Singapore				
SingTel Group Treasury Pte. Ltd., Reg. S 1,875% 10/06/2030	USD	6.879.000	6.305.040	0,53
Ste Transcore Holdings, Inc., Reg. S 3,375% 05/05/2027	USD	1.595.000	1.587.086	0,14
			7.892.126	0,67
Slovenia				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, FRN 6,5% Perpetuo	EUR	10.200.000	12.107.285	1,02
			12.107.285	1,02
Sudafrica				
Anglo American Capital plc, Reg. S 5,75% 05/04/2034	USD	3.718.000	3.912.960	0,33
AngloGold Ashanti Holdings plc 3,375% 01/11/2028	USD	2.796.000	2.715.225	0,23
Prosus NV, Reg. S 3,68% 21/01/2030	USD	6.608.000	6.351.448	0,54

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Sudafrica (seguito)

Prosus NV, Reg. S 3,061% 13/07/2031	USD	3.457.000	3.153.045	0,27
Sasol Financing USA LLC, Reg. S 8,75% 03/05/2029	USD	2.386.000	2.431.176	0,20

18.563.854 1,57

Corea del Sud

GS Caltex Corp., Reg. S 5,375% 07/08/2028	USD	420.000	432.781	0,04
Hanwha Life Insurance Co. Ltd., Reg. S, FRN 3,379% 04/02/2032	USD	3.345.000	3.299.395	0,28
Hyundai Capital Services, Inc., Reg. S 1,25% 08/02/2026	USD	437.000	435.718	0,04
Hyundai Capital Services, Inc., Reg. S 5,125% 05/02/2029	USD	3.000.000	3.069.975	0,26
KEB Hana Bank, Reg. S 3,25% 30/03/2027	USD	437.000	433.986	0,04
Kookmin Bank, Reg. S 2,5% 04/11/2030	USD	6.792.000	6.201.491	0,52
Korea Midland Power Co. Ltd., Reg. S 3,625% 21/04/2027	USD	1.797.000	1.787.979	0,15
KT Corp., Reg. S 2,5% 18/07/2026	USD	1.798.000	1.783.041	0,15
NongHyup Bank, Reg. S 4,875% 03/07/2028	USD	5.043.000	5.164.619	0,44
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 4,375% 13/04/2032	USD	5.225.000	5.154.800	0,43
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 5,75% 15/04/2034	USD	1.210.000	1.273.741	0,11
Woori Bank, Reg. S 4,875% 26/01/2028	USD	3.055.000	3.115.053	0,26
Woori Bank, Reg. S 4,75% 24/01/2029	USD	2.000.000	2.042.496	0,17

34.195.075 2,89

Taiwan

TSMC Global Ltd., Reg. S 2,25% 23/04/2031	USD	10.590.000	9.633.582	0,81
---	-----	------------	-----------	------

9.633.582 0,81

Tanzania

HTA Group Ltd., Reg. S 7,5% 04/06/2029	USD	2.092.000	2.170.258	0,18
--	-----	-----------	-----------	------

2.170.258 0,18

Thailandia

Bangkok Bank PCL, Reg. S, FRN 3,733% 25/09/2034	USD	4.675.000	4.442.864	0,37
Bangkok Bank PCL, Reg. S, FRN 6,056% 25/03/2040	USD	1.842.000	1.886.279	0,16
GC Treasury Center Co. Ltd., Reg. S 2,98% 18/03/2031	USD	3.700.000	3.368.697	0,28

9.697.840 0,81

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Togo

Ecobank Transnational, Inc., Reg. S 10,125% 15/10/2029	USD	6.595.000	7.054.741	0,60
Ecobank Transnational, Inc., Reg. S, FRN 8,75% 17/06/2031	USD	2.120.000	2.126.137	0,18

9.180.878 0,78

Turchia

Akbank TAS, Reg. S 7,498% 20/01/2030	USD	1.719.000	1.823.593	0,16
Coca-Cola Icecek A/S, Reg. S 4,5% 20/01/2029	USD	1.801.000	1.779.304	0,15
Limak Iskenderun Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S, Reg. S 9,5% 10/07/2036	USD	4.482.072	4.564.696	0,39
Limak Yenilenebilir Enerji A/S, Reg. S 9,625% 12/08/2030	USD	7.604.000	7.486.454	0,63
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S, Reg. S 8,25% 15/11/2028	USD	1.693.000	1.765.332	0,15
Sisecam UK plc, Reg. S 8,625% 02/05/2032	USD	1.733.000	1.804.155	0,15
Türk Telekomunikasyon A/S, Reg. S 7,375% 20/05/2029	USD	1.716.000	1.791.606	0,15
Turkcell İletişim Hizmetleri A/S, Reg. S 5,8% 11/04/2028	USD	1.779.000	1.798.842	0,15
Türkiye İş Bankası A/S, Reg. S 7,75% 12/06/2029	USD	1.712.000	1.817.537	0,16
Ulker Bisküvi Sanayi A/S, Reg. S 7,875% 08/07/2031	USD	1.711.000	1.799.779	0,15
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	2.848.000	2.881.923	0,24
Yapı ve Kredi Bankası A/S, Reg. S 7,25% 03/03/2030	USD	1.745.000	1.814.311	0,15
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A/S, Reg. S 11% 23/04/2030	USD	4.501.000	3.903.237	0,33

35.030.769 2,96

Ucraina

Kernel Holding SA, Reg. S 6,75% 27/10/2027	USD	9.569.000	9.089.067	0,77
MHP Lux SA, Reg. S 6,25% 19/09/2029	USD	2.193.000	1.868.787	0,16

10.957.854 0,93

Emirati Arabi Uniti

Abu Dhabi National Energy Co. PJSC, Reg. S 4,875% 23/04/2030	USD	5.280.000	5.434.996	0,46
Abu Dhabi National Energy Co. PJSC, Reg. S 4,696% 24/04/2033	USD	3.010.000	3.048.262	0,26
Emirates NBD Bank PJSC, Reg. S, FRN 6,25% Perpetuo	USD	1.596.000	1.622.932	0,14
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S, FRN 6,32% 04/04/2034	USD	4.980.000	5.181.003	0,44
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S, FRN 5,804% 16/01/2035	USD	467.000	482.479	0,04

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Emirati Arabi Uniti (seguito)				
Ittihad International II Ltd., Reg. S 7,375% 13/11/2030	USD	2.190.000	2.218.825	0,19
MAF Global Securities Ltd., Reg. S, FRN 7,875% Perpetuo	USD	1.801.000	1.870.528	0,16
MAF Sukuk Ltd., Reg. S 3,933% 28/02/2030	USD	3.312.000	3.244.340	0,27
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 3,375% 28/03/2032	USD	950.000	899.022	0,07
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 5,5% 28/04/2033	USD	1.351.000	1.429.857	0,12
Sobha Sukuk Ltd., Reg. S 7,996% 19/02/2029	USD	1.463.000	1.496.277	0,13
			26.928.521	2,28
Regno Unito				
Standard Chartered plc, Reg. S 5,7% 26/03/2044	USD	2.792.000	2.794.681	0,24
			2.794.681	0,24
Uzbekistan				
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	54.230.000.000	4.682.683	0,40
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 17,5% 09/10/2028	UZS	18.240.000.000	1.522.461	0,13
JSCB Agrobank 20,75% 15/09/2028	UZS	8.760.000.000	748.957	0,06
TBC Bank Group plc, Reg. S 22% 05/06/2028	UZS	12.610.000.000	1.053.863	0,09
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 8,95% 24/07/2029	USD	7.169.000	7.714.020	0,65
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S, FRN 9,45% Perpetuo	USD	6.290.000	6.333.742	0,53
			22.055.726	1,86
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	2.046.973	421.001	0,04
			421.001	0,04
Vietnam				
Mong Duong Finance Holdings BV, Reg. S 5,125% 07/05/2029	USD	393.979	390.383	0,03
			390.383	0,03
Totale Obbligazioni societarie			1.010.643.768	85,38

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Messico				
Unifin Financiera SAB de CV *	MXN	408.550	-	0,00
			-	0,00
Totale Azioni			-	0,00
Titoli di stato				
Argentina				
YPF SA, Reg. S 9,5% 17/01/2031	USD	640.000	683.630	0,06
YPF SA, Reg. S 8,25% 17/01/2034	USD	1.667.155	1.706.687	0,14
			2.390.317	0,20
Colombia				
Ecopetrol SA 8,875% 13/01/2033	USD	1.680.000	1.794.275	0,15
			1.794.275	0,15
India				
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,95% 23/04/2030	USD	4.032.000	3.934.668	0,33
			3.934.668	0,33
Israele				
Israel Electric Corp. Ltd., Reg. S, 144A 4,25% 14/08/2028	USD	2.731.000	2.707.098	0,23
			2.707.098	0,23
Messico				
Petroleos Mexicanos 6,75% 21/09/2047	USD	5.790.000	4.752.707	0,40
			4.752.707	0,40
Marocco				
OCP SA, Reg. S 6,75% 02/05/2034	USD	2.277.000	2.459.964	0,21
			2.459.964	0,21
Panamá				
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	USD	2.371.000	2.427.880	0,20
			2.427.880	0,20

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Perù

Petroleos del Peru SA, Reg. S 5,625% 19/06/2047	USD	10.906.000	6.943.823	0,59
--	-----	------------	-----------	------

6.943.823 0,59

Romania

Romania Government Bond, Reg. S 5,75% 24/03/2035	USD	4.638.000	4.613.547	0,39
---	-----	-----------	-----------	------

4.613.547 0,39

Arabia Saudita

Saudi Arabian Oil Co., Reg. S 4,375% 16/04/2049	USD	1.613.000	1.335.750	0,11
--	-----	-----------	-----------	------

1.335.750 0,11

Corea del Sud

Industrial Bank of Korea, Reg. S 5,375% 04/10/2028	USD	3.416.000	3.565.305	0,30
Industrial Bank of Korea, Reg. S 4,375% 24/06/2030	USD	2.000.000	2.035.154	0,17
Korea Electric Power Corp., Reg. S 4,875% 31/01/2027	USD	426.000	430.357	0,04
Korea Expressway Corp., Reg. S 5% 14/05/2027	USD	1.850.000	1.878.884	0,16
Korea Gas Corp., Reg. S 4,25% 10/07/2030	USD	3.000.000	3.028.563	0,26
Korea Gas Corp., Reg. S 6,25% 20/01/2042	USD	1.722.000	1.909.597	0,16
Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd., Reg. S 4,25% 27/07/2027	USD	1.872.000	1.882.529	0,16
Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd., Reg. S 4,625% 29/07/2029	USD	3.000.000	3.054.354	0,26
Korea National Oil Corp., Reg. S 1,625% 05/10/2030	USD	6.419.000	5.733.155	0,48

23.517.898 1,99

Sovranazionali

African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,994% 21/09/2029	USD	3.518.000	3.328.169	0,28
---	-----	-----------	-----------	------

3.328.169 0,28

Uzbekistan

National Bank of Uzbekistan, Reg. S 8,5% 05/07/2029	USD	2.868.000	3.075.851	0,26
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	18.010.000.000	1.535.980	0,13

4.611.831 0,39

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

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

Titoli di stato (seguito)

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021§	USD	156.654	39.398	0,00
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022§	USD	619.700	173.206	0,02
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025§	USD	2.181.462	508.281	0,04
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027§	USD	1.698.000	395.226	0,03
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035§	USD	1.335.600	343.917	0,03
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026§	USD	4.873.113	1.147.082	0,10
Venezuela Government Bond 9,25% 15/09/2027§	USD	4.088.000	1.356.235	0,12
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,75% 13/10/2019§	USD	1.002.500	267.166	0,02
Venezuela Government Bond, Reg. S 6% 09/12/2020§	USD	422.500	112.596	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 12,75% 23/08/2022§	USD	455.400	142.996	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 8,25% 13/10/2024§	USD	1.157.600	318.919	0,03
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,65% 21/04/2025§	USD	25.000	6.975	0,00
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,75% 21/10/2026§	USD	323.300	105.784	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 9,25% 07/05/2028§	USD	317.500	100.181	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,95% 05/08/2031§	USD	621.100	201.485	0,02
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 31/03/2038§	USD	151.500	44.665	0,00

5.264.112 0,45

Totale Titoli di Stato

70.082.039 5,92

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

1.089.807.899 92,07

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Guyana				
Secure International Finance Co., Inc., Reg. S 10% 03/06/2029	USD	1.029.412	1.034.559	0,09
			1.034.559	0,09
India				
Porteast Investment Pvt Ltd. 0% 29/05/2028	INR	560.000.000	7.658.805	0,65
			7.658.805	0,65
Perù				
Telefonica del Peru SAA, Reg. S 7,375% 10/04/2027§	PEN	6.000.000	660.419	0,05
			660.419	0,05
Uzbekistan				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18,7% 21/07/2026*	UZS	10.437.425.000	868.811	0,07
			868.811	0,07
Totale Obbligazioni societarie			10.222.594	0,86
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			10.222.594	0,86

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

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	54.450.777	54.450.777	4,60
			54.450.777	4,60
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			54.450.777	4,60
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			54.450.777	4,60
Totale Investimenti			1.154.481.270	97,53
Liquidità			11.902.503	1,01
Altre Attività/(Passività)			17.280.639	1,46
Totale Attivo netto			1.183.664.412	100,00

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

§ Il titolo è attualmente insolvente.

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

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

Emerging Markets Corporate Debt Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
6.888.000	USD	J.P. Morgan	Turkiye Government Bond 11,875%	15/01/2030	Acquisto (1,00%)	20/12/2030	310.910	0,03
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							310.910	0,03
6.030.000	USD	J.P. Morgan	Occidental Petroleum Corp. 6,125%	01/01/2031	Acquisto (1,00%)	20/12/2030	(35.648)	0,00
14.320.000	USD	Bank of America	Occidental Petroleum Corp. 6,125%	01/01/2031	Acquisto (1,00%)	20/12/2030	(84.657)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(120.305)	(0,01)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							190.605	0,02

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	704.799	USD	880.542	30/01/2026	J.P. Morgan	10.544	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						10.544	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	306.503.339	USD	355.834.250	30/01/2026	J.P. Morgan	4.087.715	0,35
USD	11.715.999	EUR	9.949.052	30/01/2026	J.P. Morgan	32.987	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						4.120.702	0,35
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						4.131.246	0,35
EUR	267.080	USD	313.961	09/01/2026	Citigroup	(656)	-
EUR	426.184	USD	501.001	09/01/2026	Goldman Sachs	(1.056)	-
USD	1.147.708	EUR	983.776	09/01/2026	Barclays	(6.333)	-
USD	58.998.220	EUR	50.477.268	09/01/2026	Goldman Sachs	(215.292)	(0,02)
USD	6.184.292	INR	560.000.000	18/03/2026	HSBC	(5.349)	-
USD	734.075	PEN	2.480.000	18/03/2026	J.P. Morgan	(1.616)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(230.302)	(0,02)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.608.026	USD	1.894.145	30/01/2026	J.P. Morgan	(5.865)	-
USD	1.673.263	EUR	1.433.969	30/01/2026	J.P. Morgan	(10.628)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(16.493)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(246.795)	(0,02)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						3.884.451	0,33

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2026	(286)	EUR	(38.964.141)	151.356	0,01
Euro-Bund, 06/03/2026	(19)	EUR	(2.842.789)	20.947	0,00
Euro-Buxl, 06/03/2026	(7)	EUR	(904.080)	13.957	0,00
Euro-Schatz, 06/03/2026	(31)	EUR	(3.882.708)	3.818	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(190)	USD	(20.776.797)	63.438	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(201)	USD	(22.618.781)	102.903	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				356.419	0,03
US 2 Year Note, 31/03/2026	299	USD	62.430.266	(35.039)	0,00
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	226	USD	26.011.187	(164.203)	(0,01)
US Long Bond, 20/03/2026	201	USD	23.259.469	(227.695)	(0,02)
US Ultra Bond, 20/03/2026	307	USD	36.321.938	(563.633)	(0,05)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(990.570)	(0,08)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(634.151)	(0,05)

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Corporate Debt Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	4.466.717	-
Liquidità	J.P. Morgan	USD	390.000	-
			4.856.717	-

Emerging Markets Debt Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Massimizzazione del rendimento totale, espresso in dollari USA, attraverso investimenti nei titoli a reddito fisso di emittenti governativi e correlati al governo con sede in paesi dei mercati emergenti, (includere, nella misura in cui tali strumenti siano valori mobiliari, partecipazioni a prestiti tra governi e istituzioni finanziarie), nonché attraverso investimenti in titoli a reddito fisso di emittenti societari con sede in paesi dei mercati emergenti ovvero organizzati ai sensi delle leggi di tali paesi.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Cina				
Alibaba Group Holding Ltd. 0,5% 01/06/2031	USD	249.000	386.487	0,12
Alibaba Group Holding Ltd., Reg. S 0% 15/09/2032	USD	350.000	360.543	0,11
Baidu, Inc., Reg. S 0% 12/03/2032	USD	200.000	203.791	0,07
H World Group Ltd. 3% 01/05/2026	USD	190.000	242.794	0,08
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 21/07/2026	USD	180.511	5.957	-
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1,014% 30/09/2032§	USD	134.300	18.131	0,01
			1.217.703	0,39
Totale Obbligazioni convertibili			1.217.703	0,39

Obbligazioni societarie

Angola

Azule Energy Finance plc, Reg. S 8,125% 23/01/2030	USD	1.569.000	1.575.284	0,49
			1.575.284	0,49
Argentina				
Banco Macro SA, Reg. S 8% 23/06/2029	USD	1.100.000	1.110.450	0,35
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza SA, STEP, Reg. S 9,75% 28/07/2031	USD	1.120.000	1.102.920	0,34
Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	576.600	406.503	0,13
Generacion Mediterranea SA, Reg. S 11% 01/11/2031	USD	8.000	5.640	-
IRSA Inversiones y Representaciones SA, Reg. S 8% 31/03/2035	USD	582.686	582.395	0,18
Vista Energy Argentina SAU, Reg. S 8,5% 10/06/2033	USD	514.000	528.777	0,16
			3.736.685	1,16

Brasile

Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 10/01/2028	USD	205.000	85.398	0,03
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 31/01/2030	USD	1.718.000	672.786	0,21
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S, FRN 8,5% 23/01/2081	USD	1.000.000	175.000	0,06
Constellation Oil Services Holding SA, Reg. S 9,375% 07/11/2029	USD	1.400.000	1.457.400	0,45
Eldorado Intl. Finance GmbH, Reg. S 8,5% 01/12/2032	USD	1.550.000	1.599.910	0,50
FORESEA Holding SA, Reg. S 7,5% 15/06/2030	USD	1.500.000	1.480.802	0,46
Gol Finance, Inc., 144A 14,375% 06/06/2030	USD	798.000	819.945	0,26
Gol Finance, Inc., Reg. S 14,375% 06/06/2030	USD	638.000	655.545	0,20
Oceanica Lux (USD), Reg. S 13% 02/10/2029	USD	1.540.000	1.541.971	0,48
OHI Group SA, Reg. S 13% 22/07/2029	USD	2.185.000	2.212.585	0,69
OI SA, 144A 10% 30/06/2027§	USD	684.917	304.788	0,10
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,7% 25/02/2037	USD	800.000	648.500	0,20

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Brasile (seguito)

Samarco Mineracao SA, Reg. S 9,5% 30/06/2031	USD	2.984.250	3.024.952	0,94
Unigel Luxembourg SA, Reg. S 13,5% 31/12/2027	USD	108.664	62.482	0,02
Yinson Boronia Production BV, 144A 8,947% 31/07/2042	USD	601.408	656.555	0,20
			15.398.619	4,80
Camerun Golar LNG Ltd., Reg. S, 144A 7,75% 19/09/2029	USD	1.000.000	992.120	0,31

992.120 0,31

Cina

China Oil & Gas Group Ltd., Reg. S 4,7% 30/06/2026	USD	1.100.000	1.084.857	0,34
KWG Group Holdings Ltd. 7,875% 30/08/2024§	USD	860.000	45.258	0,02
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,375% 13/04/2027	USD	218.000	201.470	0,06
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 4,5% 16/01/2028	USD	210.000	186.718	0,06
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,95% 16/09/2029	USD	982.000	772.344	0,24
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5% 21/07/2031	USD	1.129.002	39.515	0,01
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2032	USD	208.408	6.773	-
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2033	USD	312.612	8.597	-
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/01/2034	USD	312.612	7.712	-
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,083% 30/09/2026§	USD	114.117	17.681	-
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,337% 30/09/2027§	USD	114.394	18.026	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,59% 30/09/2027§	USD	229.345	35.641	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,844% 30/09/2028§	USD	344.852	53.487	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,097% 30/09/2029§	USD	345.686	53.550	0,02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,351% 30/09/2030§	USD	162.779	25.215	0,01
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,973% 16/07/2023§	USD	260.000	8.125	-
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024§	USD	2.010.000	62.813	0,02

2.627.782 0,82

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Colombia

ABRA Global Finance, FRN, 144A 14% 22/10/2029	USD	832.533	832.554	0,26
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	1.600.000	1.613.008	0,51
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9,625% 14/02/2030	USD	803.000	806.694	0,25
Banco de Occidente SA, Reg. S, FRN 10,875% 13/08/2034	USD	910.000	1.032.850	0,32

4.285.106 1,34

Estonia

Luminor Holding A/S, Reg. S, FRN 7,375% Perpetuo	EUR	690.000	845.838	0,26
---	-----	---------	---------	------

845.838 0,26

Georgia

Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	1.400.000	1.466.218	0,46
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,25% Perpetuo	USD	1.700.000	1.817.420	0,56

3.283.638 1,02

Ghana

Kosmos Energy Ltd., Reg. S 8,75% 01/10/2031	USD	2.200.000	1.252.922	0,39
Tullow Oil plc, Reg. S 10,25% 15/05/2026	USD	665.000	485.450	0,15

1.738.372 0,54

Grecia

Alpha Bank SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	513.000	654.368	0,20
CrediaBank SA, Reg. S, FRN 9,375% Perpetuo	EUR	501.000	629.112	0,20

1.283.480 0,40

Ungheria

MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 6,875% 08/11/2035	EUR	114.000	142.193	0,04
OTP Bank Nyrt., Reg. S, FRN 7,3% 30/07/2035	USD	407.000	428.501	0,13

570.694 0,17

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
India				
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd., Reg. S 7,25% 27/09/2028	USD	534.000	540.161	0,17
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 10,25% 03/06/2028	USD	370.000	383.111	0,12
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 9,475% 24/07/2030	USD	270.000	276.174	0,08
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 11,25% 03/12/2031	USD	300.000	322.276	0,10
			1.521.722	0,47
Indonesia				
Nickel Industries Ltd., Reg. S 9% 30/09/2030	USD	200.000	207.762	0,07
			207.762	0,07
Giamaica				
Digicel International Finance Ltd., Reg. S 8,625% 01/08/2032	USD	1.180.000	1.225.161	0,38
NCB Financial Group Ltd., Reg. S 11% 31/07/2030	USD	910.000	924.032	0,29
			2.149.193	0,67
Kazakistan				
ForteBank JSC, Reg. S 7,75% 04/02/2030	USD	1.229.000	1.229.674	0,38
ForteBank JSC, Reg. S, FRN 9,75% Perpetuo	USD	590.000	567.972	0,18
			1.797.646	0,56
Malaysia				
Petronas Capital Ltd., Reg. S 2,48% 28/01/2032	USD	1.200.000	1.079.347	0,34
Petronas Capital Ltd., Reg. S 5,34% 03/04/2035	USD	2.500.000	2.607.066	0,81
Petronas Capital Ltd., Reg. S 4,55% 21/04/2050	USD	1.000.000	883.523	0,27
			4.569.936	1,42
Messico				
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	969.000	1.018.661	0,32
Braskem Idesa SAPI, Reg. S 6,99% 20/02/2032§	USD	702.000	415.749	0,13
Fideicomiso Irrevocable de Administracion y Fuente de Pago Numero ClB/4323, Reg. S 11,153% 12/09/2030§	USD	1.329.100	375.471	0,12
Grupo Aeromexico SAB de CV, 144A 8,625% 15/11/2031	USD	743.000	757.548	0,23
Grupo Aeromexico SAB de CV, Reg. S 8,625% 15/11/2031	USD	760.000	774.880	0,24

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Messico (seguito)				
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, 144A 11,125% 31/12/2032	USD	874.000	840.613	0,26
			4.182.922	1,30
Mongolia				
Golomt Bank, Reg. S 11% 20/05/2027	USD	372.000	385.745	0,12
Mongolian Mining Corp., Reg. S 8,44% 03/04/2030	USD	276.000	280.090	0,09
State Bank LLC, Reg. S 8,9% 25/09/2028	USD	720.000	723.600	0,23
			1.389.435	0,44
Nicaragua				
Polaris Renewable Energy, Inc. 9,5% 03/12/2029	USD	625.000	650.000	0,20
			650.000	0,20
Pakistan				
Veon Midco BV, Reg. S 3,375% 25/11/2027	USD	1.629.000	1.549.955	0,48
			1.549.955	0,48
Perù				
Auna SA, 144A 10% 18/12/2029	USD	575.000	611.829	0,19
Auna SA, Reg. S 10% 18/12/2029	USD	744.118	791.779	0,25
Banco de Credito del Peru SA, Reg. S, FRN 5,65% 15/01/2037	USD	798.000	802.987	0,25
			2.206.595	0,69
Romania				
Banca Transilvania SA, Reg. S, FRN 7,125% Perpetuo	EUR	1.320.000	1.564.107	0,49
			1.564.107	0,49
Arabia Saudita				
Riyad Sukuk Ltd., Reg. S, FRN 6,209% 14/07/2035	USD	840.000	860.861	0,27
Saudi Awwal Bank, Reg. S, FRN 5,947% 04/09/2035	USD	850.000	864.439	0,27
SNB Funding Ltd., Reg. S, FRN 6% 24/06/2035	USD	830.000	855.207	0,26
			2.580.507	0,80
Slovenia				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, FRN 6,5% Perpetuo	EUR	1.400.000	1.661.784	0,52
			1.661.784	0,52

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Togo				
Ecobank Transnational, Inc., Reg. S 10,125% 15/10/2029	USD	1.276.000	1.364.951	0,42
			1.364.951	0,42
Turchia				
Limak Iskenderun Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S, Reg. S 9,5% 10/07/2036	USD	676.904	689.382	0,21
Limak Yenilenebilir Enerji A/S, Reg. S 9,625% 12/08/2030	USD	1.138.000	1.120.408	0,35
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	342.000	346.074	0,11
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A/S, Reg. S 11% 23/04/2030	USD	1.006.000	872.396	0,27
			3.028.260	0,94
Ucraina				
Kernel Holding SA, Reg. S 6,75% 27/10/2027	USD	1.050.000	997.337	0,31
MHP Lux SA, Reg. S 6,25% 19/09/2029	USD	216.000	184.067	0,06
			1.181.404	0,37
Emirati Arabi Uniti				
Ittihad International II Ltd., Reg. S 7,375% 13/11/2030	USD	290.000	293.817	0,09
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 4,375% 22/11/2033	USD	1.600.000	1.576.836	0,49
Sobha Sukuk Ltd., Reg. S 7,996% 19/02/2029	USD	241.000	246.482	0,08
			2.117.135	0,66
Uzbekistan				
JSCB Agrobank, Reg. S 9,25% 02/10/2029	USD	1.107.000	1.197.305	0,37
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 8,95% 24/07/2029	USD	1.400.000	1.506.434	0,47
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S, FRN 9,45% Perpetuo	USD	770.000	775.355	0,24
			3.479.094	1,08
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	813.207	167.252	0,05
			167.252	0,05
Totale Obbligazioni societarie			73.707.278	22,94

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Albania				
Albania Government Bond, Reg. S 3,5% 23/11/2031	EUR	500.000	583.463	0,18
Albania Government Bond, Reg. S 4,75% 14/02/2035	EUR	1.300.000	1.546.384	0,48
			2.129.847	0,66
Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 8% 26/11/2029	USD	500.000	489.378	0,15
Angola Government Bond, Reg. S 9,244% 15/01/2031	USD	1.515.000	1.527.539	0,48
Angola Government Bond, Reg. S 8,75% 14/04/2032	USD	600.000	586.715	0,18
Angola Government Bond, Reg. S 9,875% 15/10/2035	USD	4.041.000	4.011.010	1,25
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	947.000	837.050	0,26
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	1.358.000	1.169.568	0,36
			8.621.260	2,68
Argentina				
Argentina Government Bond 1% 09/07/2029	USD	560.000	500.080	0,16
Argentina Government Bond, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	1.600.000	1.368.000	0,43
Argentina Government Bond, STEP 4,125% 09/07/2035	USD	1.500.000	1.117.500	0,35
Argentina Government Bond, STEP 5% 09/01/2038	USD	2.000.000	1.555.000	0,48
Argentina Government Bond, STEP 3,5% 09/07/2041	USD	2.000.000	1.390.000	0,43
Provincia de Cordoba, 144A 9,75% 02/07/2032	USD	180.000	190.485	0,06
Provincia de Cordoba, Reg. S 9,75% 02/07/2032	USD	1.568.000	1.659.336	0,51
YPF SA, Reg. S 8,25% 17/01/2034	USD	182.023	186.339	0,06
			7.966.740	2,48
Armenia				
Armenia Government Bond, Reg. S 6,75% 12/03/2035	USD	510.000	532.365	0,17
			532.365	0,17
Azerbaijani				
Azerbaijan Government Bond, Reg. S 3,5% 01/09/2032	USD	800.000	752.706	0,23
			752.706	0,23

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Benin

Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	1.200.000	1.311.147	0,41
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	1.400.000	1.458.627	0,45
Benin Government Bond, Reg. S 8,375% 23/01/2041	USD	396.000	416.849	0,13
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	467.000	498.286	0,16

3.684.909 1,15

Bulgaria

Bulgaria Government Bond, Reg. S 5% 05/03/2037	USD	600.000	598.997	0,19
---	-----	---------	---------	------

598.997 0,19

Cile

Chile Government Bond 2,55% 27/07/2033	USD	2.000.000	1.736.300	0,54
Chile Government Bond 4,95% 05/01/2036	USD	3.500.000	3.537.450	1,10
Chile Government Bond 3,5% 25/01/2050	USD	2.200.000	1.618.210	0,51

6.891.960 2,15

Colombia

Colombia Government Bond 3,125% 15/04/2031	USD	1.630.000	1.419.160	0,44
Colombia Government Bond 7,75% 07/11/2036	USD	1.340.000	1.399.161	0,44
Colombia Government Bond 4,125% 15/05/2051	USD	2.280.000	1.425.000	0,44

4.243.321 1,32

Congo

Congo Government Bond, Reg. S 9,875% 07/11/2032	USD	5.855.000	5.265.821	1,64
--	-----	-----------	-----------	------

5.265.821 1,64

Costa Rica

Costa Rica Government Bond, Reg. S 6,55% 03/04/2034	USD	2.600.000	2.840.825	0,88
Costa Rica Government Bond, Reg. S 7,158% 12/03/2045	USD	200.000	221.900	0,07

3.062.725 0,95

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

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

Titoli di stato (seguito)

Repubblica Dominicana

Dominican Republic Government Bond, Reg. S 4,5% 30/01/2030	USD	2.000.000	1.957.900	0,61
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 4,875% 23/09/2032	USD	2.000.000	1.929.500	0,60
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 6% 22/02/2033	USD	1.100.000	1.128.985	0,35
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 5,3% 21/01/2041	USD	1.200.000	1.089.960	0,34
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 7,45% 30/04/2044	USD	200.000	221.100	0,07
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 6,85% 27/01/2045	USD	1.200.000	1.252.500	0,39
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 5,875% 30/01/2060	USD	600.000	536.400	0,17

8.116.345 2,53

Ecuador

Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	2.902.820	2.476.831	0,77
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	5.681.422	5.624.608	1,75
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2035	USD	850.000	750.184	0,23
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 5% 31/07/2040	USD	731.300	571.511	0,18

9.423.134 2,93

Egitto

Egypt Government Bond, Reg. S 5,625% 16/04/2030	EUR	1.850.000	2.168.451	0,68
Egypt Government Bond, Reg. S 5,875% 16/02/2031	USD	400.000	401.354	0,12
Egypt Government Bond, Reg. S 7,053% 15/01/2032	USD	1.000.000	1.043.549	0,32
Egypt Government Bond, Reg. S 7,3% 30/09/2033	USD	3.000.000	3.103.608	0,97
Egypt Government Bond, Reg. S 8,5% 31/01/2047	USD	1.000.000	983.491	0,31
Egypt Government Bond, Reg. S 7,903% 21/02/2048	USD	1.600.000	1.493.329	0,46
Egypt Government Bond, Reg. S 8,7% 01/03/2049	USD	1.000.000	1.005.716	0,31
Egypt Government Bond, Reg. S 8,875% 29/05/2050	USD	2.456.000	2.505.938	0,78
Egypt Government Bond, Reg. S 8,75% 30/09/2051	USD	2.230.000	2.242.889	0,70

14.948.325 4,65

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

El Salvador

El Salvador Government Bond, Reg. S 9,25% 17/04/2030	USD	400.000	436.608	0,14
El Salvador Government Bond, Reg. S 8,25% 10/04/2032	USD	1.000.000	1.082.580	0,34
El Salvador Government Bond, Reg. S 7,65% 15/06/2035	USD	1.000.000	1.046.730	0,32
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,65% 21/11/2054	USD	329.000	378.038	0,12

2.943.956 0,92

Etiopia

Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	5.000.000	5.374.950	1,67
--	-----	-----------	-----------	------

5.374.950 1,67

Gabon

Gabon Government Bond, Reg. S 6,625% 06/02/2031	USD	800.000	623.104	0,19
---	-----	---------	---------	------

623.104 0,19

Ghana

Ghana Government Bond, Reg. S 0% 03/01/2030	USD	1	1	-
Ghana Government Bond, STEP, Reg. S 5% 03/07/2035	USD	400.000	367.413	0,12

367.414 0,12

Guatemala

Guatemala Government Bond, Reg. S 5,375% 24/04/2032	USD	1.200.000	1.215.600	0,38
Guatemala Government Bond, Reg. S 6,55% 06/02/2037	USD	2.300.000	2.472.500	0,77

3.688.100 1,15

Honduras

Honduras Government Bond, Reg. S 8,625% 27/11/2034	USD	700.000	788.585	0,24
--	-----	---------	---------	------

788.585 0,24

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

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

Titoli di stato (seguito)

Ungheria

Hungary Government Bond, Reg. S 5,25% 16/06/2029	USD	800.000	817.819	0,25
Hungary Government Bond, Reg. S 6,25% 22/09/2032	USD	2.000.000	2.137.069	0,67
Hungary Government Bond, Reg. S 5,5% 16/06/2034	USD	800.000	814.676	0,25
Hungary Government Bond, Reg. S 5,5% 26/03/2036	USD	3.200.000	3.207.951	1,00

6.977.515 2,17

India

Export-Import Bank of India, Reg. S 3,875% 01/02/2028	USD	1.000.000	994.086	0,31
---	-----	-----------	---------	------

994.086 0,31

Israele

Israel Government Bond 5,75% 12/03/2054	USD	242.000	233.786	0,07
Israel Government Bond, Reg. S 3,8% 13/05/2060	USD	2.446.000	1.660.981	0,52

1.894.767 0,59

Costa d'Avorio

Ivory Coast Government Bond, Reg. S 8,25% 30/01/2037	USD	2.097.000	2.289.654	0,71
--	-----	-----------	-----------	------

2.289.654 0,71

Giordania

Jordan Government Bond, Reg. S 5,85% 07/07/2030	USD	1.800.000	1.819.914	0,57
---	-----	-----------	-----------	------

1.819.914 0,57

Kenya

Kenya Government Bond, Reg. S 8% 22/05/2032	USD	800.000	830.709	0,26
Kenya Government Bond, Reg. S 9,5% 05/03/2036	USD	1.500.000	1.605.756	0,50
Kenya Government Bond, Reg. S 8,25% 28/02/2048	USD	600.000	569.107	0,18

3.005.572 0,94

Libano

Lebanon Government Bond, Reg. S 6,375% 09/03/2020\$	USD	89.000	20.834	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 5,8% 14/04/2020\$	USD	2.270.000	530.981	0,16

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Libano (seguito)

Lebanon Government Bond, Reg. S 6,15% 19/06/2020\$	USD	83.000	19.513	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 8,25% 12/04/2021\$	USD	2.142.000	499.289	0,16
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 27/05/2022\$	USD	301.000	70.159	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,1% 04/10/2022\$	USD	2.104.000	491.515	0,15
Lebanon Government Bond, Reg. S 6% 27/01/2023\$	USD	766.000	178.914	0,06
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,4% 26/05/2023\$	USD	3.508.000	821.894	0,26
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 22/04/2024\$	USD	828.000	194.570	0,06
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 04/11/2024\$	USD	413.000	96.787	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,2% 26/02/2025\$	USD	482.000	112.963	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 12/06/2025\$	USD	182.000	42.574	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,6% 27/11/2026\$	USD	93.000	21.808	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 23/03/2027\$	USD	1.289.000	301.445	0,09
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 20/03/2028\$	USD	560.000	131.600	0,04
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 03/11/2028\$	USD	111.000	26.198	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 25/05/2029\$	USD	2.924.000	688.310	0,21
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 22/04/2031\$	USD	655.000	152.586	0,05
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 23/03/2032\$	USD	256.000	60.682	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 7,25% 23/03/2037\$	USD	239.000	56.598	0,02
			4.519.220	1,41

Messico

Petroleos Mexicanos 6,7% 16/02/2032	USD	1.000.000	998.744	0,31
Petroleos Mexicanos 6,75% 21/09/2047	USD	1.500.000	1.231.272	0,38
Petroleos Mexicanos 7,69% 23/01/2050	USD	1.000.000	897.183	0,28
Petroleos Mexicanos (STUTTART) 6,625% 15/06/2035	USD	1.000.000	949.463	0,30
			4.076.662	1,27

Mongolia

Mongolia Government Bond, 144A 6,625% 25/02/2030	USD	200.000	205.541	0,06
Mongolia Government Bond, Reg. S 7,875% 05/06/2029	USD	700.000	747.478	0,23
Mongolia Government Bond, Reg. S 6,625% 25/02/2030	USD	800.000	822.163	0,26
			1.775.182	0,55

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

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

Titoli di stato (seguito)

Montenegro

Montenegro Government Bond, Reg. S 4,875% 01/04/2032	EUR	3.000.000	3.562.009	1,11
			3.562.009	1,11

Marocco

Morocco Government Bond, Reg. S 3% 15/12/2032	USD	1.500.000	1.323.914	0,41
Morocco Government Bond, Reg. S 4% 15/12/2050	USD	575.000	421.560	0,13
			1.745.474	0,54

Nigeria

Nigeria Government Bond, Reg. S 8,375% 24/03/2029	USD	600.000	640.154	0,20
Nigeria Government Bond, Reg. S 10,375% 09/12/2034	USD	3.000.000	3.566.291	1,11
Nigeria Government Bond, Reg. S 7,696% 23/02/2038	USD	1.600.000	1.606.896	0,50
			5.813.341	1,81

Oman

Oman Government Bond, Reg. S 5,375% 08/03/2027	USD	500.000	505.478	0,16
Oman Government Bond, Reg. S 6% 01/08/2029	USD	1.000.000	1.048.987	0,33
Oman Government Bond, Reg. S 6,25% 25/01/2031	USD	1.600.000	1.714.739	0,53
Oman Government Bond, Reg. S 7,375% 28/10/2032	USD	2.800.000	3.223.297	1,00
Oman Government Bond, Reg. S 6,75% 17/01/2048	USD	1.100.000	1.213.065	0,38

7.705.566 2,40

Pakistan

Pakistan Government Bond, Reg. S 6,875% 05/12/2027	USD	200.000	201.941	0,06
Pakistan Government Bond, Reg. S 7,375% 08/04/2031	USD	1.400.000	1.396.752	0,44

1.598.693 0,50

Panamá

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	USD	273.000	279.549	0,09
Panama Government Bond 3,16% 23/01/2030	USD	2.330.000	2.187.521	0,68
Panama Government Bond 6,4% 14/02/2035	USD	2.340.000	2.472.210	0,77
Panama Government Bond 4,5% 01/04/2056	USD	2.900.000	2.183.555	0,68

7.122.835 2,22

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Paraguay				
Paraguay Government Bond, Reg. S 3,849% 28/06/2033	USD	1.400.000	1.327.309	0,41
Paraguay Government Bond, Reg. S 5,6% 13/03/2048	USD	800.000	773.985	0,24
			2.101.294	0,65
Perù				
Peru Government Bond 3% 15/01/2034	USD	1.600.000	1.394.960	0,44
Peru Government Bond 3,3% 11/03/2041	USD	1.400.000	1.084.440	0,34
Peru Government Bond 5,875% 08/08/2054	USD	1.000.000	993.300	0,31
Petroleos del Peru SA, Reg. S 5,625% 19/06/2047	USD	1.530.000	974.147	0,30
			4.446.847	1,39
Filippine				
Philippines Government Bond 5% 17/07/2033	USD	2.300.000	2.365.928	0,74
Philippines Government Bond 4,75% 05/03/2035	USD	3.000.000	3.014.409	0,94
Philippines Government Bond 5,5% 17/01/2048	USD	2.000.000	2.006.659	0,62
			7.386.996	2,30
Romania				
Romania Government Bond, Reg. S 1,75% 13/07/2030	EUR	168.000	178.330	0,06
Romania Government Bond, Reg. S 5,875% 11/07/2032	EUR	1.000.000	1.227.097	0,38
Romania Government Bond, Reg. S 2% 14/04/2033	EUR	134.000	127.922	0,04
Romania Government Bond, Reg. S 6% 25/05/2034	USD	1.600.000	1.630.450	0,51
Romania Government Bond, Reg. S 6,25% 10/09/2034	EUR	168.000	207.432	0,06
Romania Government Bond, Reg. S 5,75% 24/03/2035	USD	4.050.000	4.028.647	1,25
Romania Government Bond, Reg. S 3,875% 29/10/2035	EUR	3.521.000	3.605.816	1,12
Romania Government Bond, Reg. S 5,625% 22/02/2036	EUR	253.000	294.064	0,09
Romania Government Bond, Reg. S 7,5% 10/02/2037	USD	1.300.000	1.445.041	0,45
Romania Government Bond, Reg. S 6,125% 07/10/2037	EUR	1.740.000	2.055.623	0,64
Romania Government Bond, Reg. S 6,75% 11/07/2039	EUR	839.000	1.024.234	0,32
Romania Government Bond, Reg. S 2,625% 02/12/2040	EUR	731.000	565.553	0,18
Romania Government Bond, Reg. S 2,75% 14/04/2041	EUR	135.000	105.520	0,03
Romania Government Bond, Reg. S 2,875% 13/04/2042	EUR	143.000	111.336	0,04
Romania Government Bond, Reg. S 6% 24/09/2044	EUR	713.000	807.304	0,25

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Romania (seguito)				
Romania Government Bond, Reg. S 6,5% 07/10/2045	EUR	1.240.000	1.451.289	0,45
Romania Government Bond, Reg. S 5,125% 15/06/2048	USD	82.000	67.970	0,02
Romania Government Bond, Reg. S 4,625% 03/04/2049	EUR	1.200.000	1.110.138	0,35
Romania Government Bond, Reg. S 3,375% 28/01/2050	EUR	85.000	64.245	0,02
Romania Government Bond, Reg. S 7,625% 17/01/2053	USD	164.000	181.133	0,06
			20.289.144	6,32
Serbia				
Serbia Government Bond, Reg. S 2,125% 01/12/2030	USD	600.000	526.155	0,16
Serbia Government Bond, Reg. S 1,65% 03/03/2033	EUR	800.000	785.763	0,25
Serbia Government Bond, Reg. S 6% 12/06/2034	USD	400.000	415.175	0,13
			1.727.093	0,54
Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 4% 15/04/2028	USD	478.150	459.015	0,14
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,1% 15/01/2030	USD	238.231	227.098	0,07
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,35% 15/03/2033	USD	866.651	746.816	0,23
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/05/2036	USD	485.019	442.415	0,14
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/02/2038	USD	1.081.954	988.189	0,31
			2.863.533	0,89
Suriname				
Suriname Government Bond, FRN, 144A 9% 31/12/2050	USD	1.638.000	1.973.790	0,61
Suriname Government Bond, Reg. S 7,7% 06/11/2030	USD	1.092.000	1.126.125	0,35
Suriname Government Bond, Reg. S 8,5% 06/11/2035	USD	4.563.000	4.937.896	1,54
Suriname Government Bond, Reg. S, FRN 9% 31/12/2050	USD	495.000	596.475	0,19
			8.634.286	2,69
Trinidad e Tobago				
Trinidad & Tobago Government Bond, Reg. S 4,5% 26/06/2030	USD	200.000	192.750	0,06
Trinidad & Tobago Government Bond, Reg. S 5,95% 14/01/2031	USD	1.100.000	1.126.400	0,35
			1.319.150	0,41

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Ucraina				
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2029	USD	1.051.000	788.296	0,24
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2030	USD	104.961	62.374	0,02
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4% 01/02/2032	USD	12.537.040	9.535.798	2,97
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2034	USD	2.000.000	956.525	0,30
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2034	USD	2.110.000	1.296.621	0,40
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2035	USD	756.263	428.446	0,13
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2035	USD	1.956.241	1.176.988	0,37
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2036	USD	636.000	362.400	0,11
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2036	USD	1.869.000	1.109.918	0,35
			15.717.366	4,89
Emirati Arabi Uniti				
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 3,125% 16/04/2030	USD	1.000.000	971.162	0,30
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 5% 30/04/2034	USD	2.000.000	2.108.607	0,66
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 3,875% 16/04/2050	USD	1.600.000	1.292.042	0,40
Finance Department Government of Sharjah, Reg. S 3,625% 10/03/2033	USD	600.000	536.890	0,17
Sharjah Sukuk Program Ltd., Reg. S 3,886% 04/04/2030	USD	800.000	773.390	0,24
			5.682.091	1,77
Uruguay				
Uruguay Government Bond 5,442% 14/02/2037	USD	3.600.000	3.747.780	1,17
Uruguay Government Bond 5,1% 18/06/2050	USD	1.300.000	1.230.385	0,38
			4.978.165	1,55
Uzbekistan				
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 8,5% 05/07/2029	USD	400.000	428.989	0,13
			428.989	0,13
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 27/10/2020§	USD	102.500	103.781	0,03
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021§	USD	1.386.000	348.579	0,11
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022§	USD	825.200	230.643	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Venezuela (seguito)				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025§	USD	3.674.350	856.124	0,27
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 31/12/2026§	USD	868.000	972.160	0,30
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027§	USD	3.172.900	738.524	0,23
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035§	USD	1.628.100	419.236	0,13
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037§	USD	1.302.700	303.529	0,09
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026§	USD	7.052.683	1.660.131	0,52
			5.632.707	1,75
Zambia				
Zambia Government Bond, STEP, Reg. S 5,75% 30/06/2033	USD	726.151	716.138	0,22
			716.138	0,22
Totale Titoli di Stato			226.848.853	70,62
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			301.773.834	93,95
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Guyana				
Secure International Finance Co., Inc., Reg. S 10% 03/06/2029	USD	222.353	223.465	0,07
			223.465	0,07
Totale Obbligazioni societarie			223.465	0,07
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			223.465	0,07

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	7.211.565	7.211.565	2,24
---	-----	-----------	-----------	------

7.211.565 2,24

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 7.211.565 2,24

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 7.211.565 2,24

Totale Investimenti 309.208.864 96,26

Liquidità 4.445.154 1,38

Altre Attività/(Passività) 7.583.564 2,36

Totale Attivo netto 321.237.582 100,00

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

²Il titolo è attualmente insolvente.

Emerging Markets Debt Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
2.949.000	USD	Goldman Sachs	Petroleo Brasileiro SA Petrobras 8,75% 23/05/2026	Acquisto	(1,00)%	20/12/2030	69.609	0,02
740.000	USD	Barclays	Petroleo Brasileiro SA Petrobras 8,75% 23/05/2026	Acquisto	(1,00)%	20/12/2030	17.467	0,01
370.000	USD	Citigroup	Petroleo Brasileiro SA Petrobras 8,75% 23/05/2026	Acquisto	(1,00)%	20/12/2030	8.733	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							95.809	0,03
515.000	USD	Goldman Sachs	Petroleo Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2026	(1.149)	0,00
1.331.428	USD	Barclays	Petroleo Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/12/2026	(8.841)	0,00
672.000	USD	J.P. Morgan	Petroleo Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2027	(9.173)	0,00
1.698.572	USD	Barclays	Petroleo Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2027	(23.187)	(0,01)
1.500.000	USD	Goldman Sachs	Petroleo Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2027	(20.475)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(62.825)	(0,02)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							32.984	0,01

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	1.905.208	USD	2.227.972	09/01/2026	Goldman Sachs	6.976	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						6.976	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	112.527.856	USD	130.643.294	30/01/2026	J.P. Morgan	1.496.366	0,46
USD	4.533.454	EUR	3.845.644	30/01/2026	J.P. Morgan	17.578	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.513.944	0,47
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.520.920	0,47

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	622.109	USD	732.701	09/01/2026	UBS	(2.922)	-
USD	173.658	EUR	148.854	09/01/2026	Barclays	(958)	-
USD	1.752.858	EUR	1.500.000	09/01/2026	Citigroup	(6.752)	-
USD	30.836.314	EUR	26.369.099	09/01/2026	Goldman Sachs	(96.560)	(0,03)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(107.192)	(0,03)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.102.691	USD	1.298.572	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.698)	-
USD	44.367	EUR	38.026	30/01/2026	J.P. Morgan	(287)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(3.985)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(111.177)	(0,03)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.409.743	0,44

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2026	(65)	EUR	(8.855.487)	34.364	0,01
Euro-Bund, 06/03/2026	(108)	EUR	(16.159.011)	119.068	0,04
Euro-Buxl, 06/03/2026	(9)	EUR	(1.162.388)	17.945	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				171.377	0,05
US 2 Year Note, 31/03/2026	54	USD	11.275.031	(6.328)	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	22	USD	2.405.734	(6.188)	0,00
US 10 Year Note, 20/03/2026	2	USD	225.063	(375)	0,00
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(12)	USD	(1.381.125)	(4.625)	0,00
US Long Bond, 20/03/2026	176	USD	20.366.500	(199.375)	(0,06)
US Ultra Bond, 20/03/2026	176	USD	20.823.000	(303.867)	(0,10)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(520.758)	(0,16)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(349.381)	(0,11)

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Debt Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	2.950.669	-
			2.950.669	-

Emerging Markets Debt Opportunities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un rendimento totale, definito come reddito più apprezzamento del capitale, creando esposizioni d'investimento long e short al debito dei mercati emergenti attraverso valute, tassi d'interesse locali e credito sovrano e societario e investendo prevalentemente in (i) titoli a reddito fisso di emittenti societari, governativi e correlati al governo situati in paesi dei mercati emergenti; e/o (ii) strumenti derivati denominati in o basati su valute, tassi d'interesse o emittenti di paesi dei mercati emergenti. I titoli a reddito fisso possono includere obbligazioni con cedola zero, azioni privilegiate, obbligazioni e note con interessi differiti e obbligazioni e note i cui interessi possono essere pagati sotto forma di azioni, obbligazioni o note idonee aggiuntive dello stesso tipo (titoli PIK (Payment-in-Kind)).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Cina				
Alibaba Group Holding Ltd. 0,5% 01/06/2031	USD	2.649.000	4.111.663	0,16
Alibaba Group Holding Ltd., Reg. S 0% 15/09/2032	USD	2.600.000	2.678.322	0,11
Baidu, Inc., Reg. S 0% 12/03/2032	USD	1.000.000	1.018.956	0,04
H World Group Ltd. 3% 01/05/2026	USD	1.832.000	2.341.044	0,09
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 21/07/2026	USD	717.320	23.672	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1,014% 30/09/2032§	USD	642.727	86.768	0,00
			10.260.425	0,40
Totale Obbligazioni convertibili			10.260.425	0,40
Obbligazioni societarie				
Angola				
Azule Energy Finance plc, Reg. S 8,125% 23/01/2030	USD	17.736.000	17.807.033	0,70
			17.807.033	0,70
Argentina				
Banco Macro SA, Reg. S 8% 23/06/2029	USD	7.819.000	7.893.280	0,31
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza SA, STEP, Reg. S 9,75% 28/07/2031	USD	10.600.000	10.438.350	0,41
Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	3.522.750	2.483.539	0,10
Generacion Mediterranea SA, Reg. S 11% 01/11/2031	USD	153.000	107.865	0,00
IRSA Inversiones y Representaciones SA, Reg. S 8% 31/03/2035	USD	5.440.924	5.438.204	0,21
Vista Energy Argentina SAU, Reg. S 8,5% 10/06/2033	USD	4.871.000	5.011.041	0,19
			31.372.279	1,22
Bermuda				
Golar LNG Ltd., Reg. S 7,5% 02/10/2030	USD	1.400.000	1.353.700	0,05
			1.353.700	0,05
Brasile				
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 10/01/2028	USD	1.402.000	584.037	0,02
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 31/01/2030	USD	11.310.000	4.429.109	0,17
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S, FRN 8,5% 23/01/2081	USD	6.802.000	1.190.350	0,05
Constellation Oil Services Holding SA, Reg. S 9,375% 07/11/2029	USD	8.781.000	9.141.021	0,36
Eldorado Intl. Finance GmbH, Reg. S 8,5% 01/12/2032	USD	15.810.000	16.319.082	0,64
FORESEA Holding SA, Reg. S 7,5% 15/06/2030	USD	13.459.281	13.287.018	0,52

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Brasile (seguito)

Gol Finance, Inc., 144A 14,375% 06/06/2030	USD	5.410.000	5.558.775	0,22
Gol Finance, Inc., Reg. S 14,375% 06/06/2030	USD	6.902.000	7.091.805	0,28
Oceanica Lux, Reg. S 13% 02/10/2029	USD	13.700.000	13.717.536	0,53
OHI Group SA, Reg. S 13% 22/07/2029	USD	19.551.000	19.797.829	0,77
OI SA, 144A 10% 30/06/2027\$	USD	3.358.304	1.494.445	0,06
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,25% 08/07/2032	USD	2.378.000	2.000.493	0,08
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,45% 05/03/2034	USD	423.000	348.711	0,01
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,7% 25/02/2037	USD	5.211.000	4.224.167	0,16
Samarco Mineracao SA, Reg. S 9,5% 30/06/2031	USD	23.796.788	24.121.352	0,94
Unigel Luxembourg SA, Reg. S 13,5% 31/12/2027	USD	626.679	360.340	0,01
Vale SA, FRN 0% Perpetuo	BRL	39.385.000	2.995.696	0,12
Yinson Boronia Production BV, 144A 8,947% 31/07/2042	USD	3.769.348	4.114.985	0,16
Yinson Boronia Production BV, Reg. S 8,947% 31/07/2042	USD	1.387.261	1.514.469	0,06
			132.291.220	5,16

Camerun

Golar LNG Ltd., Reg. S, 144A 7,75% 19/09/2029	USD	8.400.000	8.333.803	0,33
			8.333.803	0,33

Cina

China Oil & Gas Group Ltd., Reg. S 4,7% 30/06/2026	USD	6.227.000	6.141.277	0,24
KWG Group Holdings Ltd. 7,875% 30/08/2024\$	USD	3.001.252	157.941	0,01
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,375% 13/04/2027	USD	1.953.000	1.804.915	0,07
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 4,5% 16/01/2028	USD	1.000.000	889.135	0,03
Longfor Group Holdings Ltd., Reg. S 3,95% 16/09/2029	USD	6.762.000	5.318.321	0,21
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5% 21/07/2031	USD	4.852.300	169.831	0,01
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2032	USD	888.665	28.882	0,00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2033	USD	1.332.997	36.657	0,00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/01/2034	USD	1.332.997	32.886	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,083% 30/09/2026\$	USD	546.140	84.619	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,337% 30/09/2027\$	USD	547.466	86.270	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,59% 30/09/2027\$	USD	1.097.591	170.570	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,844% 30/09/2028\$	USD	1.650.375	255.973	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,097% 30/09/2029\$	USD	1.654.369	256.278	0,01

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Cina (seguito)

Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,351% 30/09/2030\$	USD	779.006	120.668	0,01
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,973% 16/07/2023\$	USD	1.056.000	33.000	0,00
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024\$	USD	10.270.000	320.938	0,01
Yanlord Land HK Co. Ltd., Reg. S 5,125% 20/05/2026	USD	750.000	748.605	0,03
			16.656.766	0,65

Colombia

ABRA Global Finance, 144A 14% 22/10/2029	USD	5.203.333	5.203.463	0,20
Avianca Midco 2 plc, 144A 9,625% 14/02/2030	USD	1.731.000	1.738.962	0,07
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9% 01/12/2028	USD	11.054.584	11.144.458	0,43
Avianca Midco 2 plc, Reg. S 9,625% 14/02/2030	USD	5.330.000	5.354.518	0,21
Banco de Occidente SA, Reg. S, FRN 10,875% 13/08/2034	USD	7.145.000	8.109.575	0,32
			31.550.976	1,23

Egitto

Absa Bank Ltd. 0% 09/07/2026	EGP	1.040.700.000	19.402.034	0,76
			19.402.034	0,76

Estonia

Luminor Holding A/S, Reg. S, FRN 7,375% Perpetuo	EUR	3.230.000	3.959.503	0,15
			3.959.503	0,15

Georgia

Bank of Georgia JSC, FRN, 144A 9,5% Perpetuo	USD	200.000	209.459	0,01
Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	8.464.000	8.864.331	0,35
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 8,894% Perpetuo	USD	2.655.000	2.666.260	0,10
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,25% Perpetuo	USD	3.775.000	4.035.742	0,16
			15.775.792	0,62

Ghana

Kosmos Energy Ltd., Reg. S 7,125% 04/04/2026	USD	331.000	329.802	0,01
Kosmos Energy Ltd., Reg. S 8,75% 01/10/2031	USD	8.489.000	4.834.571	0,19
Tullow Oil plc, Reg. S 10,25% 15/05/2026	USD	3.907.000	2.852.110	0,11

8.016.483 0,31

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia

Alpha Bank SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	3.301.000	4.210.663	0,16
CrediaBank SA, Reg. S, FRN 9,375% Perpetuo	EUR	3.050.000	3.829.921	0,15
			8.040.584	0,31

Ungheria

MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 6,875% 08/11/2035	EUR	820.000	1.022.795	0,04
OTP Bank Nyrt., Reg. S, FRN 7,3% 30/07/2035	USD	2.967.000	3.123.743	0,12
			4.146.538	0,16

India

Greenko Wind Projects Mauritius Ltd., Reg. S 7,25% 27/09/2028	USD	3.259.000	3.296.601	0,13
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 10,25% 03/06/2028	USD	4.160.000	4.307.406	0,17
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 9,475% 24/07/2030	USD	1.527.000	1.561.916	0,06
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 11,25% 03/12/2031	USD	2.300.000	2.470.785	0,09
			11.636.708	0,45

Indonesia

Nickel Industries Ltd., Reg. S 9% 30/09/2030	USD	810.000	841.436	0,03
Pakuwon Jati Tbk. PT, Reg. S 4,875% 29/04/2028	USD	1.058.000	1.043.930	0,04
			1.885.366	0,07

Giamaica

Digicel International Finance Ltd., Reg. S 8,625% 01/08/2032	USD	7.850.000	8.150.436	0,32
NCB Financial Group Ltd., Reg. S 11% 31/07/2030	USD	7.140.000	7.250.099	0,28
			15.400.535	0,60

Kazakistan

ForteBank JSC, Reg. S 7,75% 04/02/2030	USD	11.367.000	11.373.233	0,44
ForteBank JSC, Reg. S, FRN 9,75% Perpetuo	USD	6.099.000	5.871.295	0,23
			17.244.528	0,67

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Messico

Alpha Holding SA de CV, Reg. S 10% 19/12/2022\$	USD	744.849	24.208	0,00
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025\$	USD	3.686.078	27.646	0,00
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	7.248.000	7.619.460	0,30
Braskem Idesa SAPI, Reg. S 6,99% 20/02/2032\$	USD	4.438.000	2.628.339	0,10
Fideicomiso Irrevocable de Administracion y Fuente de Pago Numero CIB, 144A 11,153% 12/09/2031\$	USD	566.000	159.895	0,01
Fideicomiso Irrevocable de Administracion y Fuente de Pago Numero CIB/4323, Reg. S 11,153% 12/09/2030\$	USD	6.447.670	1.821.467	0,07
Grupo Aeromexico SAB de CV, 144A 8,625% 15/11/2031	USD	4.774.000	4.867.472	0,19
Grupo Aeromexico SAB de CV, Reg. S 8,625% 15/11/2031	USD	8.351.000	8.514.508	0,33
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 11,125% 31/12/2032	USD	7.207.142	6.931.829	0,27
Unifin Financiera SAB de CV, 144A 9,875% 28/01/2029*\$	USD	520.000	-	0,00
			32.594.824	1,27

Mongolia

Golomt Bank, Reg. S 11% 20/05/2027	USD	2.068.000	2.144.408	0,09
Mongolian Mining Corp., Reg. S 8,44% 03/04/2030	USD	2.809.000	2.850.630	0,11
State Bank LLC, Reg. S 8,9% 25/09/2028	USD	6.850.000	6.884.250	0,27
			11.879.288	0,47

Nicaragua

Polaris Renewable Energy, Inc. 9,5% 03/12/2029	USD	3.000.000	3.120.000	0,12
			3.120.000	0,12

Pakistan

Veon Midco BV, Reg. S 3,375% 25/11/2027	USD	12.060.000	11.474.808	0,45
			11.474.808	0,45

Paraguay

Frigorifico Concepcion SA, 144A 7,7% 21/07/2028	USD	959.000	455.525	0,02
Frigorifico Concepcion SA, Reg. S 7,7% 21/07/2028	USD	1.597.000	758.575	0,03
			1.214.100	0,05

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Perù				
Auna SA, 144A 10% 18/12/2029	USD	4.217.828	4.487.980	0,17
Auna SA, Reg. S 10% 18/12/2029	USD	3.265.397	3.474.545	0,14
Banco de Credito del Peru SA, Reg. S, FRN 5,65% 15/01/2037	USD	7.859.000	7.908.119	0,31
			15.870.644	0,62
Romania				
Banca Transilvania SA, Reg. S, FRN 7,125% Perpetuo	EUR	12.520.000	14.835.315	0,58
			14.835.315	0,58
Russia				
Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 5,95% 15/04/2030*	USD	350.000	-	0,00
			-	0,00
Arabia Saudita				
Riyad Sukuk Ltd., Reg. S, FRN 6,209% 14/07/2035	USD	6.900.000	7.071.357	0,27
Saudi Awwal Bank, Reg. S, FRN 5,947% 04/09/2035	USD	7.030.000	7.149.418	0,28
SNB Funding Ltd., Reg. S, FRN 6% 24/06/2035	USD	6.870.000	7.078.640	0,28
			21.299.415	0,83
Slovenia				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, FRN 6,5% Perpetuo	EUR	12.400.000	14.718.660	0,57
			14.718.660	0,57
Sudafrica				
Absa Bank Ltd. 0% 08/01/2026	EGP	302.650.000	6.347.175	0,25
Absa Bank Ltd. 0% 19/02/2026	EGP	70.475.000	1.439.512	0,06
Absa Bank Ltd. 0% 23/04/2026	EGP	187.575.000	3.671.857	0,14
Absa Bank Ltd. 0% 07/05/2026	EGP	329.950.000	6.400.534	0,25
Absa Bank Ltd. 0% 20/08/2026	EGP	77.475.000	1.413.944	0,05
Absa Bank Ltd. 0% 22/10/2026	EGP	231.325.000	4.078.306	0,16
Absa Bank Ltd. 0% 05/11/2026	EGP	360.900.000	6.315.291	0,25
Absa Bank Ltd. 13,75% 27/09/2050	TZS	1.894.300.000	804.393	0,03
			30.471.012	1,19
Tanzania				
Absa Bank Ltd. 13,5% 02/08/2035	TZS	5.528.000.000	2.332.306	0,09
			2.332.306	0,09

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Togo				
Ecobank Transnational, Inc., Reg. S 10,125% 15/10/2029	USD	10.649.000	11.391.348	0,44
			11.391.348	0,44
Turchia				
Limak Iskenderun Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S, Reg. S 9,5% 10/07/2036	USD	3.805.168	3.875.313	0,15
Limak Yenilenebilir Enerji A/S, Reg. S 9,625% 12/08/2030	USD	8.468.000	8.337.098	0,33
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	2.273.000	2.300.074	0,09
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A/S, Reg. S 11% 23/04/2030	USD	4.199.000	3.641.344	0,14
			18.153.829	0,71
Ucraina				
Kernel Holding SA, Reg. S 6,75% 27/10/2027	USD	7.089.000	6.733.451	0,26
MHP Lux SA, Reg. S 6,25% 19/09/2029	USD	2.189.000	1.865.378	0,08
			8.598.829	0,34
Emirati Arabi Uniti				
Ittihad International II Ltd., Reg. S 7,375% 13/11/2030	USD	2.640.000	2.674.748	0,10
Sobha Sukuk Ltd., Reg. S 7,996% 19/02/2029	USD	1.719.000	1.758.100	0,07
			4.432.848	0,17
Stati Uniti d'America				
JPMorgan Chase & Co. 0% 10/02/2025	USD	791.000	25.708	0,00
			25.708	0,00
Uzbekistan				
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	119.700.000.000	10.335.923	0,40
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 17,5% 09/10/2028	UZS	43.580.000.000	3.637.548	0,14
JSCB Agrobank 20,75% 15/09/2028	UZS	221.620.000.000	18.947.926	0,74
JSCB Agrobank, Reg. S 9,25% 02/10/2029	USD	6.126.000	6.625.735	0,26
TBC Bank Group plc, Reg. S 22% 05/06/2028	UZS	49.370.000.000	4.126.028	0,16
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 21% 24/07/2027	UZS	155.260.000.000	13.829.766	0,54
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 19,95% 25/04/2028	UZS	76.730.000.000	6.773.688	0,27
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S, FRN 9,45% Perpetuo	USD	4.650.000	4.682.337	0,18
			68.958.951	2,69

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	4.323.230	889.159	0,04
			889.159	0,04

Totale Obbligazioni societarie 617.134.892 24,07

Azioni

Messico

Unifin Financiera SAB de CV *	MXN	70.580	-	0,00
			-	0,00

Russia

Sberbank of Russia PJSC	RUB	5.388.063	-	0,00
			-	0,00

Totale Azioni - 0,00

Titoli di stato

Albania

Albania Government Bond, Reg. S 4,75% 14/02/2035	EUR	11.531.000	13.716.422	0,53
			13.716.422	0,53

Angola

Angola Government Bond, Reg. S 9,244% 15/01/2031	USD	6.214.000	6.265.433	0,24
Angola Government Bond, Reg. S 9,875% 15/10/2035	USD	26.571.000	26.373.803	1,03
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	10.778.000	9.526.637	0,37
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	11.222.000	9.664.870	0,38
			51.830.743	2,02

Argentina

Provincia de Cordoba, 144A 9,75% 02/07/2032	USD	1.006.000	1.064.599	0,04
Provincia de Cordoba, Reg. S 9,75% 02/07/2032	USD	10.051.000	10.636.471	0,42
YPF SA, Reg. S 8,25% 17/01/2034	USD	2.857.572	2.925.331	0,11
			14.626.401	0,57

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

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

Titoli di stato (seguito)

Armenia

Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	176.000.000	464.409	0,02
Armenia Government Bond 9,25% 29/04/2028	AMD	1.386.560.000	3.752.331	0,14
Armenia Government Bond 8,6% 29/04/2030	AMD	1.813.656.000	4.842.219	0,19
Armenia Government Bond 9,6% 29/10/2033	AMD	5.761.053.000	16.066.953	0,63
Armenia Government Bond 9% 29/10/2035	AMD	3.632.335.000	9.759.848	0,38
Armenia Government Bond 12,5% 29/10/2037	AMD	450.220.000	1.506.591	0,06
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2050	AMD	460.196.000	1.306.347	0,05
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2052	AMD	493.560.000	1.397.772	0,05
			39.096.470	1,52

Benin

Benin Government Bond, Reg. S 4,875% 19/01/2032	EUR	1.000.000	1.127.751	0,04
Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	11.158.000	12.191.485	0,47
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	910.000	948.108	0,04
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	4.262.000	4.547.525	0,18
			18.814.869	0,73

Bolivia

Bolivia Government Bond, Reg. S 4,5% 20/03/2028	USD	456.000	421.631	0,02
			421.631	0,02

Brasile

Brazil Letras do Tesouro Nacional 0% 01/01/2026	BRL	20.600.000	37.572.198	1,47
Brazil Letras do Tesouro Nacional 0% 01/07/2026	BRL	20.600.000	35.199.569	1,37
Brazil Notas do Tesouro Nacional 6% 15/05/2035	BRL	5.644.000	43.631.077	1,70
			116.402.844	4,54

Congo

Congo Government Bond, Reg. S 9,875% 07/11/2032	USD	27.543.000	24.771.394	0,97
			24.771.394	0,97

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Ecuador

Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	13.670.948	11.664.736	0,46
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	26.457.200	26.192.628	1,02

37.857.364 1,48

Egitto

Egypt Government Bond 25,318% 13/08/2027	EGP	455.000.000	9.857.694	0,39
Egypt Government Bond 24,458% 01/10/2027	EGP	2.596.562.000	55.933.781	2,18
Egypt Government Bond 22,695% 02/12/2027	EGP	400.000.000	8.466.905	0,33
Egypt Government Bond 21,492% 02/12/2028	EGP	580.000.000	12.178.792	0,48
Egypt Government Bond 19,98% 20/05/2030	EGP	2.256.010.000	47.918.087	1,87
Egypt Government Bond 19,698% 14/10/2030	EGP	440.000.000	9.003.409	0,35
Egypt Government Bond, Reg. S 8,75% 30/09/2051	USD	560.000	563.237	0,02
Egypt Treasury Bill 0% 06/01/2026	EGP	505.900.000	10.624.687	0,41
Egypt Treasury Bill 0% 17/02/2026	EGP	67.475.000	1.380.107	0,05
Egypt Treasury Bill 0% 24/03/2026	EGP	215.075.000	4.286.514	0,17
Egypt Treasury Bill 0% 31/03/2026	EGP	197.500.000	3.928.704	0,15
Egypt Treasury Bill 0% 12/05/2026	EGP	78.675.000	1.523.197	0,06
Egypt Treasury Bill 0% 16/06/2026	EGP	254.750.000	4.823.203	0,19
Egypt Treasury Bill 0% 23/06/2026	EGP	126.325.000	2.381.167	0,09
Egypt Treasury Bill 0% 07/07/2026	EGP	115.675.000	2.161.798	0,08
Egypt Treasury Bill 0% 27/10/2026	EGP	444.300.000	7.820.853	0,31

182.852.135 7,13

Etiopia

Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	27.169.000	29.206.403	1,14
---	-----	------------	------------	------

29.206.403 1,14

Ghana

Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	1.609.919	142.685	0,00
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	5.366.919	472.110	0,02
Ghana Government Bond, STEP 8,35% 16/02/2027	GHS	2.775.925	249.628	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,65% 13/02/2029	GHS	2.606.824	212.434	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,8% 12/02/2030	GHS	5.818.000	455.784	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,25% 08/02/2033	GHS	5.102.455	359.004	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,55% 06/02/2035	GHS	3.969.408	265.494	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,7% 05/02/2036	GHS	6.282.358	416.150	0,02

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

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

Titoli di stato (seguito)

Ghana (seguito)

Ghana Government Bond, STEP 9,85% 03/02/2037	GHS	3.310.000	217.942	0,01
Ghana Government Bond, STEP 10% 02/02/2038	GHS	4.385.000	287.855	0,01

3.079.086 0,12

India

India Government Bond 7,3% 19/06/2053	INR	407.000.000	4.541.857	0,18
India Government Bond 7,09% 05/08/2054	INR	1.796.120.000	19.504.179	0,76
India Government Bond 7,24% 18/08/2055	INR	3.143.200.000	35.056.986	1,36

59.103.022 2,30

Indonesia

Indonesia Government Bond 6,75% 15/07/2035	IDR	35.544.000.000	2.242.651	0,09
---	-----	----------------	-----------	------

2.242.651 0,09

Israele

Israel Government Bond 5,75% 12/03/2054	USD	3.875.000	3.743.477	0,15
Israel Government Bond, Reg. S 3,8% 13/05/2060	USD	14.875.000	10.101.017	0,39

13.844.494 0,54

Giordania

Jordan Government Bond, Reg. S 7,375% 10/10/2047	USD	948.000	956.907	0,04
---	-----	---------	---------	------

956.907 0,04

Kazakistan

Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	3.313.000.000	6.263.583	0,25
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	2.297.091.000	3.600.627	0,14
Kazakhstan Government Bond 5,5% 20/09/2028	KZT	64.006.000	98.057	0,00
Kazakhstan Government Bond 7,22% 10/12/2028	KZT	1.032.036.000	1.631.911	0,06
Kazakhstan Government Bond 10,55% 28/07/2029	KZT	1.554.348.000	2.628.325	0,10
Kazakhstan Government Bond 7,68% 13/08/2029	KZT	1.341.647.000	2.071.176	0,08
Kazakhstan Government Bond 16,95% 09/10/2030	KZT	2.630.149.000	5.375.305	0,21
Kazakhstan Government Bond 8,44% 10/05/2031	KZT	567.620.000	837.575	0,03

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Kazakistan (seguito)				
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	706.920.000	1.308.768	0,05
Kazakhstan Government Bond 14,6% 06/03/2032	KZT	141.527.000	268.503	0,01
Kazakhstan Government Bond 5,5% 24/04/2032	KZT	1.548.055.000	1.872.699	0,07
Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	96.007.000	177.693	0,01
Kazakhstan Government Bond 14,45% 05/06/2033	KZT	525.822.000	987.168	0,04
Kazakhstan Government Bond 10,69% 23/08/2033	KZT	1.433.522.000	2.234.539	0,09
Kazakhstan Government Bond 14,5% 06/03/2034	KZT	206.407.000	387.886	0,02
Kazakhstan Government Bond 14% 13/02/2035	KZT	1.267.996.000	2.319.104	0,09
Kazakhstan Treasury Bill 0% 15/05/2026	KZT	10.596.686.800	19.710.917	0,77
			51.773.836	2,02

Libano				
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,375% 09/03/2020\$	USD	369.000	86.378	0,00
Lebanon Government Bond, Reg. S 5,8% 14/04/2020\$	USD	20.935.000	4.896.958	0,19
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,15% 19/06/2020\$	USD	445.000	104.617	0,00
Lebanon Government Bond, Reg. S 8,25% 12/04/2021\$	USD	679.000	158.272	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 27/05/2022\$	USD	1.446.000	337.045	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,1% 04/10/2022\$	USD	7.769.000	1.814.916	0,07
Lebanon Government Bond, Reg. S 6% 27/01/2023\$	USD	354.000	82.683	0,00
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,4% 26/05/2023\$	USD	12.955.000	3.035.243	0,12
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 22/04/2024\$	USD	3.338.000	784.388	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 04/11/2024\$	USD	1.843.000	431.907	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,2% 26/02/2025\$	USD	2.208.000	517.474	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 12/06/2025\$	USD	567.000	132.636	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,6% 27/11/2026\$	USD	470.000	110.212	0,00
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 23/03/2027\$	USD	562.000	131.429	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,75% 29/11/2027\$	USD	9.000	2.119	0,00
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 20/03/2028\$	USD	2.680.000	629.800	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 03/11/2028\$	USD	611.000	144.208	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 25/05/2029\$	USD	5.260.000	1.238.204	0,05
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 22/04/2031\$	USD	2.222.000	517.626	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Libano (seguito)				
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 23/03/2032\$	USD	1.139.000	269.989	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 7,25% 23/03/2037\$	USD	804.000	190.395	0,01
			15.616.499	0,61
Mongolia				
Mongolia Government Bond, 144A 6,625% 25/02/2030	USD	800.000	822.163	0,03
Mongolia Government Bond, Reg. S 7,875% 05/06/2029	USD	400.000	427.130	0,02
Mongolia Government Bond, Reg. S 6,625% 25/02/2030	USD	7.230.000	7.430.299	0,29
Mongolia Government Bond, Reg. S 4,45% 07/07/2031	USD	5.000.000	4.627.561	0,18
			13.307.153	0,52

Montenegro				
Montenegro Government Bond, Reg. S 4,875% 01/04/2032	EUR	18.532.000	22.003.719	0,86
			22.003.719	0,86
Nigeria				
Nigeria Government Bond 17,95% 25/06/2032	NGN	2.948.386.000	14.963.283	0,58
Nigeria OMO Bill 0% 06/01/2026	NGN	2.997.681.000	2.071.906	0,08
Nigeria OMO Bill 0% 13/01/2026	NGN	13.016.862.000	8.956.533	0,35
Nigeria OMO Bill 0% 27/01/2026	NGN	23.001.838.000	15.686.865	0,61
Nigeria OMO Bill 0% 03/02/2026	NGN	3.947.965.000	2.680.770	0,11
Nigeria OMO Bill 0% 17/02/2026	NGN	5.952.444.000	4.026.075	0,16
Nigeria OMO Bill 0% 10/03/2026	NGN	19.697.000.000	13.107.908	0,51
Nigeria OMO Bill 0% 17/03/2026	NGN	470.653.000	312.025	0,01
Nigeria OMO Bill 0% 24/03/2026	NGN	22.966.412.000	15.169.528	0,59
Nigeria OMO Bill 0% 07/04/2026	NGN	28.566.583.000	18.807.884	0,73
Nigeria OMO Bill 0% 21/04/2026	NGN	9.518.174.000	6.218.170	0,24
Nigeria OMO Bill 0% 28/04/2026	NGN	19.004.450.000	12.364.334	0,48
Nigeria OMO Bill 0% 12/05/2026	NGN	4.792.152.000	3.095.001	0,12
Nigeria OMO Bill 0% 26/05/2026	NGN	4.090.862.000	2.622.274	0,10
Nigeria OMO Bill 0% 02/06/2026	NGN	1.015.190.000	645.578	0,03
Nigeria OMO Bill 0% 09/06/2026	NGN	6.191.900.000	3.939.332	0,16
Nigeria OMO Bill 0% 23/06/2026	NGN	17.417.437.000	11.001.098	0,43
Nigeria OMO Bill 0% 30/06/2026	NGN	28.147.387.000	17.713.807	0,69
Nigeria OMO Bill 0% 07/07/2026	NGN	2.349.980.000	1.473.804	0,06
Nigeria OMO Bill 0% 14/07/2026	NGN	13.622.300.000	8.514.353	0,33
			163.370.528	6,37

Panamá				
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	USD	2.217.000	2.270.186	0,09
			2.270.186	0,09

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Paraguay				
Paraguay Government Bond, 144A 7,9% 09/02/2031	PYG	5.389.000.000	782.300	0,03
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG	94.050.000.000	13.652.871	0,53
Paraguay Government Bond, Reg. S 8,5% 04/03/2035	PYG	37.169.000.000	5.396.941	0,21
			19.832.112	0,77
Perù				
Peru Bonos de Tesoreria 5,4% 12/08/2034	PEN	5.073.000	1.504.442	0,06
Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 6,85% 12/08/2035	PEN	16.210.000	5.188.534	0,20
Petroleos del Peru SA, Reg. S 5,625% 19/06/2047	USD	9.520.000	6.061.360	0,24
			12.754.336	0,50
Polonia				
Poland Government Bond Inflation Linked 2% 25/08/2036	PLN	167.437.000	45.550.319	1,78
			45.550.319	1,78
Romania				
Romania Government Bond, Reg. S 3,624% 26/05/2030	EUR	500.000	577.702	0,02
Romania Government Bond, Reg. S 1,75% 13/07/2030	EUR	994.000	1.055.117	0,04
Romania Government Bond, Reg. S 5,875% 11/07/2032	EUR	1.940.000	2.380.568	0,09
Romania Government Bond, Reg. S 2% 14/04/2033	EUR	794.000	757.985	0,03
Romania Government Bond, Reg. S 3,75% 07/02/2034	EUR	1.054.000	1.114.188	0,04
Romania Government Bond, Reg. S 6% 25/05/2034	USD	486.000	495.249	0,02
Romania Government Bond, Reg. S 6,25% 10/09/2034	EUR	1.429.000	1.764.408	0,07
Romania Government Bond, Reg. S 5,75% 24/03/2035	USD	1.470.000	1.462.250	0,06
Romania Government Bond, Reg. S 3,875% 29/10/2035	EUR	3.704.000	3.793.224	0,15
Romania Government Bond, Reg. S 5,625% 22/02/2036	EUR	2.166.000	2.517.563	0,10
Romania Government Bond, Reg. S 7,5% 10/02/2037	USD	3.352.000	3.725.982	0,15
Romania Government Bond, Reg. S 5,625% 30/05/2037	EUR	3.218.000	3.680.017	0,14
Romania Government Bond, Reg. S 6,125% 07/10/2037	EUR	7.980.000	9.427.511	0,37
Romania Government Bond, Reg. S 6,75% 11/07/2039	EUR	19.112.000	23.331.533	0,91
Romania Government Bond, Reg. S 2,625% 02/12/2040	EUR	3.975.000	3.075.340	0,12
Romania Government Bond, Reg. S 2,75% 14/04/2041	EUR	795.000	621.396	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Romania (seguito)				
Romania Government Bond, Reg. S 2,875% 13/04/2042	EUR	847.000	659.451	0,03
Romania Government Bond, Reg. S 6% 24/09/2044	EUR	4.191.000	4.745.319	0,18
Romania Government Bond, Reg. S 6,5% 07/10/2045	EUR	5.630.000	6.589.319	0,26
Romania Government Bond, Reg. S 5,125% 15/06/2048	USD	486.000	402.848	0,02
Romania Government Bond, Reg. S 4,625% 03/04/2049	EUR	18.107.000	16.751.053	0,65
Romania Government Bond, Reg. S 3,375% 28/01/2050	EUR	497.000	375.646	0,01
Romania Government Bond, Reg. S 7,625% 17/01/2053	USD	968.000	1.069.128	0,04
			90.372.797	3,52
Serbia				
Serbia Treasury Bond 7% 26/10/2031	RSD	1.330.470.000	14.750.928	0,57
Serbia Treasury Bond 4,5% 20/08/2032	RSD	93.990.000	918.490	0,04
			15.669.418	0,61
Sudafrica				
South Africa Government Bond 8,75% 31/01/2044	ZAR	385.036.000	22.223.741	0,87
South Africa Government Bond 8,75% 28/02/2048	ZAR	91.086.000	5.281.293	0,20
South Africa Government Bond, Reg. S 6,125% 11/12/2037	USD	832.000	822.009	0,03
			28.327.043	1,10
Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond 11% 15/05/2030	LKR	159.000.000	538.394	0,02
			538.394	0,02
Suriname				
Suriname Government Bond, FRN, 144A 9% 31/12/2050	USD	7.926.000	9.550.830	0,37
Suriname Government Bond, Reg. S 7,7% 06/11/2030	USD	8.328.000	8.588.250	0,34
Suriname Government Bond, Reg. S 8,5% 06/11/2035	USD	34.699.000	37.549.870	1,46
Suriname Government Bond, Reg. S, FRN 9% 31/12/2050	USD	2.437.000	2.936.585	0,12
			58.625.535	2,29
Tunisia				
Tunisia Government Bond 4,3% 02/08/2030	JPY	10.000.000	57.427	0,00
			57.427	0,00

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Turchia				
Turkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	112.456.000	2.550.155	0,10
Turkiye Government Bond 26,2% 05/10/2033	TRY	2.067.591.729	46.829.729	1,83
Turkiye Government Bond 27,7% 27/09/2034	TRY	1.545.451.432	36.690.785	1,43
			86.070.669	3,36
Ucraina				
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2029	USD	764.000	573.033	0,02
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4% 01/02/2032	USD	55.756.060	42.408.619	1,65
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2035	USD	1.352.978	766.504	0,03
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2036	USD	2.257.731	1.286.480	0,05
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4,5% 01/02/2034	USD	7.092.000	4.358.121	0,17
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4,5% 01/02/2035	USD	7.798.037	4.691.749	0,18
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4,5% 01/02/2036	USD	16.982.000	10.084.876	0,40
			64.169.382	2,50
Stati Uniti d'America				
US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	13.000.000	12.983.363	0,51
US Treasury Bill 0% 05/02/2026	USD	5.000.000	4.983.314	0,19
US Treasury Bill 0% 12/02/2026	USD	10.000.000	9.959.285	0,39
US Treasury Bill 0% 05/03/2026	USD	2.000.000	1.987.858	0,08
			29.913.820	1,17
Uruguay				
Banco Central del Uruguay 0% 06/03/2026	UYU	31.139.000	786.962	0,03
			786.962	0,03
Uzbekistan				
Asian Development Bank 14,5% 26/06/2028	UZS	30.031.400.000	2.567.698	0,10
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,2% 09/04/2026	USD	3.000.000	3.160.461	0,12
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,35% 01/03/2027	USD	666.799	694.664	0,03
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19,875% 05/07/2027	UZS	56.660.000.000	4.864.774	0,19
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	75.520.000.000	6.440.708	0,25
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,625% 29/05/2027	UZS	42.500.000.000	3.706.521	0,15

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Uzbekistan (seguito)				
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 15,5% 25/02/2028	UZS	27.000.000.000	2.358.023	0,09
			23.792.849	0,93
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 27/10/2020\$	USD	742.000	751.275	0,03
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021\$	USD	6.140.000	1.544.210	0,06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022\$	USD	4.764.000	1.331.538	0,05
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025\$	USD	21.676.649	5.050.659	0,20
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 31/12/2026\$	USD	4.355.000	4.877.600	0,19
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027\$	USD	13.339.800	3.104.972	0,12
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035\$	USD	6.722.978	1.731.167	0,07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037\$	USD	5.140.100	1.197.643	0,04
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026\$	USD	5.513.346	1.297.787	0,05
			20.886.851	0,81
Zambia				
Zambia Government Bond 16% 27/10/2028	ZMW	18.154.000	825.593	0,03
Zambia Government Bond 16% 24/11/2028	ZMW	11.346.000	515.417	0,02
Zambia Government Bond 16,49% 24/11/2030	ZMW	26.096.000	1.183.579	0,05
Zambia Government Bond 17% 24/11/2032	ZMW	28.365.000	1.288.330	0,05
Zambia Government Bond 16,95% 22/12/2032	ZMW	23.150.000	1.056.807	0,04
Zambia Government Bond 22,5% 25/11/2034	ZMW	10.211.000	544.280	0,02
Zambia Government Bond 19% 23/06/2035	ZMW	11.346.000	541.474	0,02
Zambia Government Bond 19% 18/08/2035	ZMW	11.346.000	541.514	0,02
Zambia Government Bond 19% 29/09/2035	ZMW	3.971.000	189.739	0,01
Zambia Government Bond 17,5% 24/11/2035	ZMW	36.307.000	1.646.751	0,06
Zambia Government Bond 17,5% 22/12/2035	ZMW	23.260.000	1.054.147	0,04
Zambia Government Bond 18,99% 27/10/2040	ZMW	22.385.000	1.016.305	0,04
Zambia Government Bond 18,99% 24/11/2040	ZMW	34.038.000	1.544.599	0,06
			11.948.535	0,46
Totale Titoli di Stato			1.386.461.206	54,06
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			2.013.856.523	78,53

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Guyana				
Secure International Finance Co., Inc., Reg. S 10% 03/06/2029	USD	1.342.353	1.349.065	0,05
			1.349.065	0,05
India				
Porteast Investment Pvt Ltd. 0% 29/05/2028	INR	730.000.000	9.983.799	0,39
			9.983.799	0,39
Perù				
Telefonica del Peru SAA, Reg. S 7,375% 10/04/2027§	PEN	13.500.000	1.485.944	0,06
			1.485.944	0,06
Uzbekistan				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18,7% 21/07/2026*	UZS	51.573.165.000	4.292.951	0,17
			4.292.951	0,17
Totale Obbligazioni societarie			17.111.759	0,67

Titoli di stato

Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond 11% 15/10/2028	LKR	1.581.000.000	5.337.596	0,21
Sri Lanka Government Bond 11% 15/09/2029	LKR	145.000.000	488.606	0,02
Sri Lanka Government Bond 10,35% 15/10/2029	LKR	315.000.000	1.042.723	0,04
Sri Lanka Government Bond 11% 15/12/2029	LKR	1.793.000.000	6.055.247	0,24
Sri Lanka Government Bond 9,75% 01/07/2030	LKR	2.604.000.000	8.450.987	0,33
Sri Lanka Government Bond 11% 15/10/2030	LKR	547.000.000	1.856.932	0,07
Sri Lanka Government Bond 11,25% 15/03/2031	LKR	131.000.000	446.098	0,02
Sri Lanka Government Bond 11,5% 15/12/2032	LKR	609.000.000	2.085.397	0,08
Sri Lanka Government Bond 9% 01/06/2033	LKR	110.000.000	330.118	0,01
Sri Lanka Government Bond 9% 01/11/2033	LKR	508.000.000	1.516.384	0,06
Sri Lanka Government Bond 10,25% 15/09/2034	LKR	1.056.000.000	3.336.411	0,13
			30.946.499	1,21

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Tunisia				
Tunisia Government Bond 3,28% 09/08/2027	JPY	100.000.000	611.552	0,02
Tunisia Government Bond 3,5% 03/02/2033	JPY	300.000.000	1.572.686	0,06
			2.184.238	0,08
Uganda				
Uganda Government Bond 14,25% 22/06/2034	UGX	12.000.000.000	2.990.869	0,12
Uganda Government Bond 16,25% 08/11/2035	UGX	62.456.800.000	17.028.098	0,66
Uganda Government Bond 15,8% 23/06/2039	UGX	224.189.200.000	56.822.773	2,22
Uganda Government Bond 15% 18/06/2043	UGX	18.800.700.000	4.490.530	0,17
			81.332.270	3,17
Totale Titoli di Stato			114.463.007	4,46
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			131.574.766	5,13

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve†	USD	231.582.158	231.582.158	9,03
			231.582.158	9,03
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			231.582.158	9,03
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			231.582.158	9,03
Totale Investimenti			2.377.013.447	92,69
Liquidità			131.985.391	5,15
Altre Attività/(Passività)			55.409.161	2,16
Totale Attivo netto			2.564.407.999	100,00

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

§ Il titolo è attualmente insolvente.

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

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

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Bond Forward

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
58.045.000.000	COP	Goldman Sachs	Bond Forward	15/01/2026	(260.100)	(0,01)
35.643.000.000	COP	BNP Paribas	Bond Forward	09/01/2026	(81.527)	0,00
Valore totale di mercato netto su Bond Forward - Passività					(341.627)	(0,01)
Valore di mercato netto su Bond Forward - Passività					(341.627)	(0,01)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
157.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,59%	17/12/2030	259	0,00
67.000.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,965%	20/03/2028	948	0,00
64.208.700	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,605%	18/03/2031	3.710	0,00
12.500.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,302%	06/06/2035	6.101	0,00
211.640.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 5,792% Tasso attivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno	17/12/2030	9.965	0,00
163.406.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,305%	18/03/2031	15.999	0,00
29.000.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 13,223% Tasso attivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno	02/01/2031	16.172	0,00
85.238.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,627%	18/03/2031	17.607	0,00
166.007.200	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,318%	18/03/2031	19.591	0,00
106.838.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,626%	18/03/2031	21.346	0,00
162.383.800	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,327%	18/03/2031	21.549	0,00
174.613.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,325%	18/03/2031	22.632	0,00
26.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,305%	20/12/2033	26.578	0,00
174.188.300	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,62%	18/03/2031	27.734	0,00
853.347.114	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,704%	17/12/2035	37.813	0,00
213.127.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,625%	18/03/2031	42.294	0,00
54.100.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,82%	18/03/2031	43.673	0,00
1.518.113.793	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,313%	17/12/2030	43.919	0,00
862.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,27%	09/12/2027	45.000	0,00
1.686.793.104	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,32%	17/12/2030	50.350	0,00
1.686.793.103	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,321%	17/12/2030	50.655	0,00
975.530.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 5,779% Tasso attivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno	17/12/2030	51.676	0,00
55.967.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,585%	12/08/2032	58.984	0,00
47.856.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,09%	17/12/2030	59.029	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.710.944.600	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,363%	17/12/2030	60.572	0,00
779.500.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,3%	09/12/2027	65.172	0,00
989.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,3%	15/12/2027	79.095	0,00
2.375.042.228	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,725%	17/12/2035	116.456	0,01
2.441.015.624	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,73%	17/12/2035	122.434	0,01
250.000.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,564%	18/03/2036	128.887	0,01
131.379.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,051%	17/12/2030	148.877	0,01
27.368.840	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,001%	13/06/2029	184.923	0,01
399.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,321%	06/06/2035	224.423	0,01
48.220.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,49%	17/09/2035	234.551	0,01
50.000.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,534%	18/06/2035	254.322	0,01
8.771.323.600	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,326%	17/12/2030	269.084	0,01
165.000.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,793%	17/12/2035	291.551	0,01
69.130.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,48%	17/09/2035	333.291	0,01
240.200.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,705%	09/09/2032	358.775	0,02
31.299.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,335% Tasso attivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno	18/06/2028	457.365	0,02
32.094.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,353% Tasso attivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno	18/06/2028	465.737	0,02
139.974.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,755%	17/09/2035	840.222	0,03
162.026.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,646%	17/09/2035	896.717	0,04
66.413.107.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,367% Tasso attivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno	18/06/2028	958.201	0,04
228.161.496	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,712%	18/06/2035	1.332.421	0,05
348.900.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,47%	17/09/2035	1.667.134	0,07
306.158.504	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,722%	18/06/2035	1.800.830	0,07
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					11.984.624	0,47
594.840.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,362% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi	17/09/2026	(2.421.377)	(0,10)
1.060.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,635%	04/10/2035	(2.260.502)	(0,09)
57.073.086	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,335% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	18/06/2035	(589.984)	(0,02)
54.345.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,09%	18/06/2028	(557.087)	(0,02)
235.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,717%	20/11/2035	(438.199)	(0,02)
63.100.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,327%	17/09/2027	(413.044)	(0,02)
1.158.200.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,934%	15/12/2027	(350.878)	(0,01)
61.357.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,34%	18/06/2027	(311.410)	(0,01)
240.200.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,61% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi	09/09/2032	(264.109)	(0,01)
37.201.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,325%	17/09/2027	(244.619)	(0,01)

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
743.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,936%	15/12/2027	(223.230)	(0,01)
41.080.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,338%	18/06/2027	(209.546)	(0,01)
37.929.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,33%	18/06/2027	(196.378)	(0,01)
32.550.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,435% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(190.685)	(0,01)
26.354.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,333%	17/09/2027	(170.786)	(0,01)
29.176.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,323%	18/06/2027	(153.055)	(0,01)
60.103.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,733%	17/12/2027	(149.458)	(0,01)
60.103.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,747%	17/12/2027	(138.141)	(0,01)
6.680.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,59% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	18/06/2035	(107.853)	0,00
54.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,555% - Tasso attivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi	20/12/2028	(66.605)	0,00
175.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,131%	11/12/2035	(56.330)	0,00
30.050.800.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,801%	17/12/2027	(46.761)	0,00
240.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,568%	18/03/2031	(46.186)	0,00
28.549.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,8%	17/12/2027	(44.927)	0,00
500.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,145%	21/12/2027	(43.625)	0,00
25.581.900.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,794%	17/12/2027	(42.337)	0,00
55.967.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,485% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi	12/08/2032	(35.384)	0,00
64.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,12%	22/06/2035	(14.321)	0,00
234.400.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,581%	17/12/2030	(13.948)	0,00
15.026.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,854%	17/12/2027	(12.756)	0,00
11.326.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,845%	17/12/2027	(10.996)	0,00
44.460.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,568%	17/12/2030	(6.573)	0,00
199.800.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,585%	17/12/2030	(5.780)	0,00
11.269.300.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,88%	17/12/2027	(5.598)	0,00
41.280.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,571%	17/12/2030	(5.261)	0,00
281.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,588%	17/12/2030	(2.401)	0,00
93.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,587%	17/12/2030	(1.746)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(9.851.876)	(0,39)
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					2.132.748	0,08

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto		
26.864.565	USD	Barclays	Incasto Rendimento totale su Peru Bonos de Tesoreria 5,35% 12/08/2040 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 72,5 punti base	16/01/2026	831.372	0,03		
9.265.548	USD	Goldman Sachs	Incasto Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 03/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	03/03/2026	120.794	0,01		
7.357.111	USD	Bank of America	Incasto Rendimento totale su Peru Bonos de Tesoreria 7,6% 12/08/2039 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 70,0 punti base	10/02/2026	56.157	0,00		
4.799.784	USD	Standard Chartered	Incasto Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 17/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 75,0 punti base	17/03/2026	16.959	0,00		
3.811.558	USD	Goldman Sachs	Incasto Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 17/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	17/03/2026	13.328	0,00		
2.036.940	USD	Goldman Sachs	Incasto Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 23/06/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	18/03/2026	3.832	0,00		
1.658.598	USD	Goldman Sachs	Incasto Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 24/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	24/03/2026	1.900	0,00		
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap - Attività					1.044.342	0,04		
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap - Attivo					1.044.342	0,04		
Contratti di Credit Default Swap								
Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ (pagato)/ ricevuto	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
50.000	USD	Citibank	CDX.NA.EM.43-V1	Acquisto	(1,00%)	20/06/2030	243	0,00
24.548.000	USD	Citibank	Petroleo Brasileiro SA Petrobras 8,75% 23/05/2026	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	577.461	0,02
9.706.000	USD	Citibank	Turkiye Government Bond 11,875% 15/01/2030	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	435.705	0,02
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							1.013.409	0,04
600.000	USD	Barclays	Benin Government Bond 7,96% 13/02/2038	Vendita	1,00%	20/06/2027	(4.108)	0,00
400.000	USD	Barclays	Benin Government Bond 7,96% 13/02/2038	Vendita	1,00%	20/12/2027	(4.760)	0,00
389.404	USD	Citibank	Benin Government Bond 7,96% 13/02/2038	Vendita	1,00%	20/06/2028	(8.350)	0,00
5.363.000	USD	Goldman Sachs	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2026	(12.057)	0,00
6.511.000	USD	Goldman Sachs	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2027	(89.322)	0,00
2.316.000	USD	Barclays	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/12/2026	(15.580)	0,00
2.058.000	USD	J.P. Morgan	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2027	(28.233)	0,00
11.107.000	USD	Barclays	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2035	Vendita	1,00%	20/06/2027	(152.375)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Passività							(314.785)	(0,01)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							698.624	0,03

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	20.625.203	EUR	23.457.046	30/01/2026	J.P. Morgan	156.600	0,01
GBP	267.134	JPY	55.090.343	30/01/2026	J.P. Morgan	6.964	-
GBP	546.527.212	USD	720.917.237	30/01/2026	J.P. Morgan	13.126.744	0,50
JPY	3.671.361	GBP	17.452	30/01/2026	J.P. Morgan	7	-
USD	5.410.482	GBP	4.020.938	30/01/2026	J.P. Morgan	9.935	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						13.300.250	0,51
Classe di azioni coperta in NOK							
NOK	197.259.848	USD	19.268.217	30/01/2026	J.P. Morgan	288.781	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						288.781	0,01
Classe di azioni coperta in SGD							
SGD	610.898	USD	472.745	30/01/2026	J.P. Morgan	3.004	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						3.004	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						40.963.360	1,60
USD	18.918.259	BRL	109.287.000	05/01/2026	Citibank	(1.025.534)	(0,04)
USD	16.784.041	BRL	96.713.000	05/01/2026	J.P. Morgan	(865.122)	(0,04)
USD	2.606.461	EGP	124.432.448	05/01/2026	Bank of America	(7.666)	-
PLN	193.729.216	EUR	46.015.566	08/01/2026	Barclays	(183.366)	(0,01)
PLN	7.710.000	EUR	1.830.102	08/01/2026	Citibank	(5.869)	-
EUR	326.886	USD	384.264	09/01/2026	Citibank	(803)	-
EUR	521.618	USD	613.188	09/01/2026	Goldman Sachs	(1.293)	-
KZT	5.616.714.840	USD	11.068.728	09/01/2026	Standard Chartered	(7.468)	-
USD	1.159.459	EUR	993.849	09/01/2026	Barclays	(6.398)	-
USD	497.508	EUR	424.252	09/01/2026	Goldman Sachs	(171)	-
USD	3.640.679	EUR	3.104.255	09/01/2026	HSBC	(838)	-
USD	23.261.199	EUR	19.832.447	09/01/2026	UBS	(3.706)	-
PLN	186.180.217	EUR	44.140.710	13/01/2026	Barclays	(93.825)	(0,01)
USD	5.499.253	KZT	2.847.898.369	14/01/2026	Citibank	(102.551)	(0,01)
USD	13.169.372	TRY	578.304.656	20/01/2026	Standard Chartered	(134.873)	-
USD	1.040.794	UYU	41.000.000	22/01/2026	HSBC	(5.532)	-
USD	30.968.420	ZAR	527.853.960	05/02/2026	Goldman Sachs	(782.090)	(0,03)
USD	365.749	GHS	5.244.841	17/02/2026	Standard Bank plc	(121.362)	(0,01)
USD	212.821	GHS	2.492.133	19/02/2026	Standard Bank plc	(18.384)	-
USD	166.142	GHS	1.902.329	20/02/2026	Standard Bank plc	(10.249)	-
BRL	103.942.000	USD	18.887.385	03/03/2026	Societe Generale	(162.961)	(0,01)
USD	18.512.975	BRL	103.942.000	03/03/2026	Societe Generale	(211.450)	-
EUR	38.428.334	PLN	163.058.532	18/03/2026	BNP Paribas	(36.788)	-
EUR	9.373.297	USD	11.070.448	18/03/2026	Societe Generale	(39.786)	-
TWD	384.014.859	USD	12.277.685	18/03/2026	Citigroup	(78.991)	-
TWD	1.026.285.141	USD	32.814.658	18/03/2026	Societe Generale	(213.478)	-
USD	9.574.016	CLP	8.650.000.000	18/03/2026	Societe Generale	(35.260)	-
USD	36.758.138	EUR	31.323.242	18/03/2026	Societe Generale	(103.611)	-
USD	13.601.617	INR	1.233.574.518	18/03/2026	Societe Generale	(32.997)	-
USD	1.877.041	MXN	34.482.742	18/03/2026	BNP Paribas	(27.395)	-
USD	24.767.094	MXN	457.000.000	18/03/2026	UBS	(472.411)	(0,02)
USD	36.662.754	PEN	123.721.266	18/03/2026	Societe Generale	(39.128)	-
USD	2.827.018	ZAR	48.700.000	18/03/2026	Goldman Sachs	(93.903)	(0,01)
USD	1.066.475	TRY	56.550.272	23/03/2026	Standard Chartered	(176.394)	(0,01)
USD	1.620.473	IDR	27.288.123.999	25/03/2026	Citigroup	(10.074)	-
USD	648.800	IDR	10.919.311.787	25/03/2026	Societe Generale	(3.661)	-
USD	4.806.285	TRY	259.710.282	26/03/2026	Standard Chartered	(888.539)	(0,04)
USD	329.953	GHS	3.761.460	30/03/2026	Standard Bank plc	(10.953)	-

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	9.521.912	EGP	478.000.000	14/04/2026	Goldman Sachs	(174.039)	(0,01)
TWD	412.000.000	USD	13.221.096	28/04/2026	Societe Generale	(126.137)	-
PHP	144.300.000	USD	2.481.874	07/05/2026	Societe Generale	(45.768)	-
PHP	817.204.300	USD	14.152.682	12/05/2026	Citigroup	(358.777)	(0,02)
PHP	1.979.555.439	USD	34.169.542	12/05/2026	Societe Generale	(755.867)	(0,03)
USD	598.316	UGX	2.225.737.000	13/05/2026	Citibank	(977)	-
EGP	124.432.448	USD	2.453.321	29/06/2026	Bank of America	(390)	-
USD	35.373.916	BRL	206.000.000	02/07/2026	J.P. Morgan	(635.313)	(0,03)
EUR	28.564.274	PLN	124.583.082	02/09/2026	Barclays	(704.018)	(0,03)
EUR	29.289.023	PLN	128.057.468	04/09/2026	Barclays	(805.680)	(0,03)
EUR	58.572.206	PLN	255.081.957	08/09/2026	Barclays	(1.319.285)	(0,05)
EUR	42.979.152	PLN	187.131.227	09/09/2026	Barclays	(953.854)	(0,04)
USD	1.196.633	UGX	4.666.868.000	16/11/2026	Bank of America	(12.333)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(11.907.318)	(0,48)
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	15.622.554	USD	2.856.087	30/01/2026	J.P. Morgan	(24.222)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(24.222)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	32.302.882	USD	38.087.677	30/01/2026	J.P. Morgan	(154.919)	-
USD	1.147.010	EUR	983.431	30/01/2026	J.P. Morgan	(7.818)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(162.737)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
EUR	363.778	GBP	319.198	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.537)	-
GBP	217.241	EUR	248.934	30/01/2026	J.P. Morgan	(541)	-
GBP	18.031	JPY	3.795.966	30/01/2026	J.P. Morgan	(25)	-
GBP	12.987.811	USD	17.516.284	30/01/2026	J.P. Morgan	(72.276)	-
JPY	1.916.776	GBP	9.170	30/01/2026	J.P. Morgan	(74)	-
USD	4.286.152	GBP	3.216.231	30/01/2026	J.P. Morgan	(33.587)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(108.040)	-
Classe di azioni coperta in SGD							
USD	1.164	SGD	1.500	30/01/2026	J.P. Morgan	(5)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(5)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(12.202.322)	(0,48)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						28.761.038	1,12

Emerging Markets Debt Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EuroBobl, 06/03/2026	(464)	EUR	(63.214.551)	239.590	0,01
EuroBund, 06/03/2026	(821)	EUR	(122.838.410)	604.886	0,02
EuroBuxd, 06/03/2026	(16)	EUR	(2.066.468)	31.526	0,00
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	(1)	JPY	(843.671)	7.200	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2026	(478)	USD	(99.804.907)	48.224	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(3.020)	USD	(330.241.717)	1.054.240	0,04
US 10 Year Note, 20/03/2026	(1.165)	USD	(131.098.906)	782.678	0,03
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(67)	USD	(7.711.281)	17.894	0,00
US Long Bond, 20/03/2026	(204)	USD	(23.606.625)	247.780	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2026	(109)	USD	(12.896.063)	120.662	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				3.154.680	0,12
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				3.154.680	0,12

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
31.390.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 29/01/2026	USD	Goldman Sachs	194.523	0,01
27.100.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 26/01/2026	USD	Barclays	157.347	0,01
11.070.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 26/01/2026	USD	Standard Chartered	64.274	0,00
22.000.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 22/01/2026	USD	Goldman Sachs	120.411	0,00
10.940.000	Cambio INR/USD, Put, 85,500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	27.411	0,00
30.000.000	Cambio INR/USD, Put, 85,500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	74.569	0,00
3.640.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	1.028	0,00
25.300.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 18/02/2026	USD	Citibank	5.984	0,00
19.410.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	3.921	0,00
16.000.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	3.232	0,00
14.000.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	2.743	0,00
17.500.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	2.864	0,00
16.951.000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 23/02/2026	USD	Standard Chartered	59.159	0,00
39.000.000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 20/02/2026	USD	BNP Paribas	129.117	0,01
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				846.583	0,03

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
(2.835.000)	Cambio valute esotiche USD/BRL, Call, 7,000, 14/07/2027	USD	Goldman Sachs	3.621.516(747.636)	(0,03)	
(3.543.000)	Cambio valute esotiche USD/BRL, Call, 7,000, 12/07/2027	USD	Goldman Sachs	4.525.936(931.394)	(0,04)	
(3.640.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	3.422.141	(152)	0,00
(16.000.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	15.042.379	(468)	0,00
(19.410.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	18.248.286	(567)	0,00
(14.000.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	13.162.082	(395)	0,00
(17.500.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	16.452.602	(394)	0,00
(25.300.000)	Cambio INR/USD, Put, 85,000, 18/02/2026	USD	Citibank	23.926.506	(1.207)	0,00
(5.040.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300.000, 26/01/2026	USD	Standard Chartered	4.548.263	(89)	0,00
(10.600.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300.000, 26/01/2026	USD	Barclays	9.565.791	(186)	0,00
(14.500.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300.000, 22/01/2026	USD	J.P. Morgan	13.085.280	(213)	0,00
(9.290.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.310.000, 09/02/2026	USD	Standard Chartered	8.448.093	(1.013)	0,00
(22.100.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.310.000, 05/02/2026	USD	BNP Paribas	20.097.185	(1.908)	0,00
(3.640.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	3.685.383	(12.985)	0,00
(25.300.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 18/02/2026	USD	Citibank	25.615.436	(80.653)	0,00
(16.000.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	16.199.485	(41.146)	0,00
(19.410.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	19.652.000	(49.915)	0,00
(14.000.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	14.174.549	(34.998)	0,00
(17.500.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	17.718.187	(39.135)	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni - Passività				(1.944.454)	(0,07)	

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Debt Opportunities Fund				
Liquidità	ICBC Standard Bank	USD	730.000	-
Liquidità	UBS	USD	-	2.377.000
Non monetario	Bank of America	USD	620.923	-
Non monetario	Barclays	USD	-	2.735.418
Non monetario	Citibank	USD	860.362	-
Non monetario	Goldman Sachs	USD	-	4.632.705
Non monetario	J.P. Morgan	USD	25.280.329	-
Non monetario	Standard Chartered Bank	USD	-	5.470.525
Non monetario	UBS	USD	-	203.173
			27.491.614	15.418.821

Emerging Markets Local Income Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un rendimento totale, definito come reddito più apprezzamento del capitale, creando un pool di debiti dei mercati emergenti denominati in valute locali attraverso valute e tassi d'interesse, investendo al contempo principalmente in:

(i) titoli a reddito fisso di emittenti societari, governativi e correlati al governo situati in paesi dei mercati emergenti o denominati in valute dei mercati emergenti; e/o

(ii) strumenti derivati denominati in o basati su valute, tassi d'interesse o emittenti di paesi dei mercati emergenti.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie

Sudafrica				
Absa Bank Ltd. 0% 08/01/2026	EGP	275.000.000	5.767.299	0,37
Absa Bank Ltd. 0% 19/02/2026	EGP	379.975.000	7.761.315	0,50
Absa Bank Ltd. 0% 23/04/2026	EGP	349.200.000	6.835.733	0,44
Absa Bank Ltd. 0% 07/05/2026	EGP	182.525.000	3.540.710	0,23
Absa Bank Ltd. 0% 20/08/2026	EGP	417.575.000	7.620.881	0,49
Absa Bank Ltd. 0% 22/10/2026	EGP	430.675.000	7.592.886	0,48
Absa Bank Ltd. 0% 05/11/2026	EGP	199.625.000	3.493.183	0,22
Absa Bank Ltd. 13,75% 27/09/2050	TZS	1.074.200.000	456.147	0,03

43.068.154 2,76

Tanzania				
Absa Bank Ltd. 13,5% 02/08/2035	TZS	3.085.000.000	1.301.585	0,08

1.301.585 0,08

Uzbekistan				
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	19.610.000.000	1.693.295	0,11
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 17,5% 09/10/2028	UZS	36.620.000.000	3.056.609	0,20
JSCB Agrobank 20,75% 15/09/2028	UZS	176.540.000.000	15.093.704	0,97
TBC Bank Group plc, Reg. S 22% 05/06/2028	UZS	25.990.000.000	2.172.078	0,14
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 21% 24/07/2027	UZS	118.470.000.000	10.552.701	0,67
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 19,95% 25/04/2028	UZS	30.290.000.000	2.673.987	0,17

35.242.374 2,26

Totale Obbligazioni societarie 79.612.113 5,10

Azioni

Russia				
Sberbank of Russia PJSC	RUB	20.976.706	-	0,00

- 0,00

Totale Azioni - 0,00

Titoli di stato

Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 9,244% 15/01/2031	USD	3.377.000	3.404.951	0,22
Angola Government Bond, Reg. S 9,875% 15/10/2035	USD	9.005.000	8.938.169	0,57
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	3.015.000	2.664.948	0,17
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	1.931.000	1.663.061	0,11

16.671.129 1,07

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Armenia				
Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	78.590.000	207.374	0,02
Armenia Government Bond 8,6% 29/04/2030	AMD	882.528.000	2.356.232	0,15
Armenia Government Bond 9,6% 29/10/2033	AMD	3.254.245.000	9.075.737	0,58
Armenia Government Bond 9% 29/10/2035	AMD	1.527.223.000	4.103.549	0,26
Armenia Government Bond 12,5% 29/10/2037	AMD	808.190.000	2.704.482	0,17
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2050	AMD	290.564.000	824.817	0,05
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2052	AMD	325.130.000	920.775	0,06
			20.192.966	1,29
Benin				
Benin Government Bond, Reg. S 4,875% 19/01/2032	EUR	995.000	1.122.112	0,07
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	1.193.000	1.242.958	0,08
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	1.670.000	1.781.879	0,12
			4.146.949	0,27
Brasile				
Brazil Letras do Tesouro Nacional 0% 01/01/2026	BRL	8.600.000	15.685.481	1,01
Brazil Letras do Tesouro Nacional 0% 01/07/2026	BRL	8.600.000	14.694.966	0,94
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10% 01/01/2035	BRL	25.000.000	3.745.976	0,24
Brazil Notas do Tesouro Nacional 6% 15/05/2035	BRL	1.602.000	12.384.299	0,79
			46.510.722	2,98
Colombia				
Colombia Titulos de Tesoreria 5,75% 03/11/2027	COP	5.394.900.000	1.297.350	0,08
Colombia Titulos de Tesoreria 7% 26/03/2031	COP	56.124.600.000	11.619.953	0,74
Colombia Titulos de Tesoreria 7% 30/06/2032	COP	9.856.900.000	1.937.395	0,13
Colombia Titulos de Tesoreria 6,25% 09/07/2036	COP	5.748.100.000	948.032	0,06
Colombia Titulos de Tesoreria 9,25% 28/05/2042	COP	9.085.200.000	1.796.363	0,12
			17.599.093	1,13
Congo				
Congo Government Bond, Reg. S 9,875% 07/11/2032	USD	13.545.000	12.181.990	0,78
			12.181.990	0,78

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Repubblica Ceca				
Czech Republic Government Bond 4,5% 11/11/2032	CZK	368.800.000	17.961.254	1,15
Czech Republic Government Bond 2% 13/10/2033	CZK	172.680.000	6.934.499	0,44
Czech Republic Government Bond 4,9% 14/04/2034	CZK	43.860.000	2.150.343	0,14
Czech Republic Government Bond 3,5% 30/05/2035	CZK	20.000.000	889.226	0,06
Czech Republic Government Bond, Reg. S 2,5% 25/08/2028	CZK	130.240.000	6.134.421	0,39
Czech Republic Government Bond, Reg. S 0,95% 15/05/2030	CZK	83.600.000	3.560.600	0,23
			37.630.343	2,41
Repubblica Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13,625% 03/02/2033	DOP	19.000.000	362.951	0,02
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 11,25% 15/09/2035	DOP	117.550.000	2.066.818	0,13
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 10,75% 01/06/2036	DOP	35.900.000	620.109	0,04
			3.049.878	0,19
Ecuador				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	4.847.922	4.136.490	0,26
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	6.741.384	6.673.970	0,43
			10.810.460	0,69
Egitto				
Egypt Government Bond 24,458% 01/10/2027	EGP	878.313.000	18.920.159	1,21
Egypt Government Bond 19,98% 20/05/2030	EGP	794.578.000	16.876.990	1,08
Egypt Treasury Bill 0% 06/01/2026	EGP	459.650.000	9.653.365	0,62
Egypt Treasury Bill 0% 17/02/2026	EGP	96.100.000	1.965.591	0,12
Egypt Treasury Bill 0% 24/03/2026	EGP	306.425.000	6.107.150	0,39
Egypt Treasury Bill 0% 31/03/2026	EGP	256.525.000	5.102.840	0,33
Egypt Treasury Bill 0% 12/05/2026	EGP	112.200.000	2.172.261	0,14
Egypt Treasury Bill 0% 16/06/2026	EGP	94.975.000	1.798.170	0,11
Egypt Treasury Bill 0% 23/06/2026	EGP	179.975.000	3.392.444	0,22
Egypt Treasury Bill 0% 07/07/2026	EGP	1.050.625.000	19.634.660	1,26
Egypt Treasury Bill 0% 27/10/2026	EGP	445.525.000	7.842.417	0,50
			93.466.047	5,98
Etiopia				
Ethiopia Government Bond, 144A 6,625% 11/12/2024	USD	507.000	545.020	0,03
Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	10.894.000	11.710.941	0,75
			12.255.961	0,78

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Ghana

Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	880.519	78.039	0,00
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	2.934.519	258.140	0,02
Ghana Government Bond, STEP 8,35% 16/02/2027	GHS	1.584.363	142.475	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,65% 13/02/2029	GHS	1.341.997	109.361	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,8% 12/02/2030	GHS	1.388.000	108.736	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,25% 08/02/2033	GHS	2.602.229	183.091	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,55% 06/02/2035	GHS	2.188.350	146.368	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,7% 05/02/2036	GHS	3.604.474	238.764	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,85% 03/02/2037	GHS	1.523.000	100.280	0,01
Ghana Government Bond, STEP 10% 02/02/2038	GHS	2.088.000	137.068	0,01
			1.502.322	0,10

Guatemala

Guatemala Government Bond, Reg. S 6,6% 13/06/2036	USD	681.000	734.458	0,05
			734.458	0,05

Ungheria

Hungary Government Bond 3,25% 22/10/2031	HUF	1.413.890.000	3.667.532	0,23
Hungary Government Bond 4,5% 27/05/2032	HUF	168.100.000	459.165	0,03
Hungary Government Bond 3% 27/10/2038	HUF	1.167.220.000	2.360.323	0,15
Hungary Government Bond 3% 25/04/2041	HUF	1.217.190.000	2.289.275	0,15
Hungary Government Bond 4% 28/04/2051	HUF	206.160.000	388.995	0,03
			9.165.290	0,59

India

India Government Bond 7,3% 19/06/2053	INR	73.000.000	814.633	0,05
India Government Bond 7,09% 05/08/2054	INR	323.170.000	3.509.323	0,23
India Government Bond 7,24% 18/08/2055	INR	1.049.360.000	11.703.805	0,75
			16.027.761	1,03

Indonesia

Indonesia Government Bond 6,125% 15/05/2028	IDR	24.357.000.000	1.486.646	0,10
Indonesia Government Bond 6,5% 15/07/2030	IDR	37.212.000.000	2.322.163	0,15
Indonesia Government Bond 6,5% 15/02/2031	IDR	48.203.000.000	2.976.094	0,19

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

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

Titoli di stato (seguito)

Indonesia

Indonesia Government Bond 6,375% 15/04/2032	IDR	112.639.000.000	6.900.352	0,44
Indonesia Government Bond 7,5% 15/08/2032	IDR	155.307.000.000	10.051.161	0,64
Indonesia Government Bond 7% 15/02/2033	IDR	89.216.000.000	5.635.567	0,36
Indonesia Government Bond 7,5% 15/06/2035	IDR	216.013.000.000	14.186.490	0,91
Indonesia Government Bond 6,75% 15/07/2035	IDR	154.375.000.000	9.740.299	0,62
Indonesia Government Bond 8,25% 15/05/2036	IDR	67.491.000.000	4.659.077	0,30
Indonesia Government Bond 6,25% 15/06/2036	IDR	11.187.000.000	676.800	0,04
Indonesia Government Bond 7,5% 15/05/2038	IDR	58.726.000.000	3.855.201	0,25
Indonesia Government Bond 7,125% 15/06/2038	IDR	131.647.000.000	8.423.971	0,54
Indonesia Government Bond 7,5% 15/04/2040	IDR	26.287.000.000	1.724.489	0,11
Indonesia Government Bond 7,125% 15/06/2042	IDR	94.581.000.000	6.018.115	0,39
Indonesia Government Bond 7,125% 15/06/2043	IDR	113.220.000.000	7.204.093	0,46
Indonesia Government Bond 7,125% 15/08/2045	IDR	61.768.000.000	3.977.470	0,25
Indonesia Government Bond 7,375% 15/05/2048	IDR	16.429.000.000	1.056.973	0,07
			90.894.961	5,82

Giordania

Jordan Government Bond, Reg. S 7,375% 10/10/2047	USD	465.000	469.369	0,03
			469.369	0,03

Kazakistan

Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	2.192.000.000	4.144.212	0,27
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	1.000.605.000	1.568.421	0,10
Kazakhstan Government Bond 5,5% 20/09/2028	KZT	13.728.000	21.031	0,00
Kazakhstan Government Bond 7,22% 10/12/2028	KZT	539.286.000	852.748	0,06
Kazakhstan Government Bond 10,55% 28/07/2029	KZT	806.425.000	1.363.624	0,09
Kazakhstan Government Bond 7,68% 13/08/2029	KZT	701.072.000	1.082.284	0,07
Kazakhstan Government Bond 16,95% 09/10/2030	KZT	336.817.000	688.362	0,04
Kazakhstan Government Bond 8,44% 10/05/2031	KZT	296.607.000	437.671	0,03
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	175.574.000	325.052	0,02
Kazakhstan Government Bond 14,6% 06/03/2032	KZT	36.343.000	68.950	0,01
Kazakhstan Government Bond 5,5% 24/04/2032	KZT	808.928.000	978.569	0,06

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Kazakistan (seguito)

Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	20.592.000	38.112	0,00
Kazakhstan Government Bond 14,45% 05/06/2033	KZT	256.581.000	481.700	0,03
Kazakhstan Government Bond 10,69% 23/08/2033	KZT	398.962.000	621.892	0,04
Kazakhstan Government Bond 14,5% 06/03/2034	KZT	107.857.000	202.688	0,01
Kazakhstan Government Bond 14% 13/02/2035	KZT	363.753.000	665.287	0,04
Kazakhstan Treasury Bill 0% 15/05/2026	KZT	6.469.191.900	12.033.356	0,77
			25.573.959	1,64

Libano

Lebanon Government Bond, Reg. S 6,375% 09/03/2020§	USD	1.739.000	407.078	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 5,8% 14/04/2020§	USD	5.051.000	1.181.492	0,08
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,15% 19/06/2020§	USD	279.000	65.592	0,00
Lebanon Government Bond, Reg. S 8,25% 12/04/2021§	USD	2.093.000	487.868	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 27/05/2022§	USD	629.000	146.612	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,1% 04/10/2022§	USD	3.625.000	846.836	0,05
Lebanon Government Bond, Reg. S 6% 27/01/2023§	USD	1.274.000	297.567	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,4% 26/05/2023§	USD	4.900.000	1.148.027	0,07
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 22/04/2024§	USD	998.000	234.517	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 04/11/2024§	USD	1.236.000	289.657	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,2% 26/02/2025§	USD	1.339.000	313.812	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 12/06/2025§	USD	382.000	89.359	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,6% 27/11/2026§	USD	331.000	77.617	0,00
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 23/03/2027§	USD	453.000	105.939	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,75% 29/11/2027§	USD	108.000	25.432	0,00
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 20/03/2028§	USD	1.720.000	404.200	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 03/11/2028§	USD	375.000	88.507	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 25/05/2029§	USD	625.000	147.125	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 23/03/2032§	USD	817.000	193.662	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 7,25% 23/03/2037§	USD	356.000	84.304	0,00
			6.635.203	0,42

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

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

Titoli di stato (seguito)

Malaysia

Malaysia Government Bond 3,757% 22/05/2040	MYR	6.860.000	1.686.151	0,11
Malaysia Government Bond 4,696% 15/10/2042	MYR	4.000.000	1.088.791	0,07
Malaysia Government Bond 4,457% 31/03/2053	MYR	11.130.000	2.971.233	0,19
			5.746.175	0,37

Messico

Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 7,5% 26/05/2033	MXN	333.150.000	17.191.916	1,10
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 7,75% 23/11/2034	MXN	707.306.500	36.442.144	2,33
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 8,5% 18/11/2038	MXN	700.093.700	36.443.218	2,33
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 7,75% 13/11/2042	MXN	251.355.100	11.930.151	0,76
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 8% 31/07/2053	MXN	229.426.800	10.850.356	0,70
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 7,75% 29/05/2031	MXN	216.000.000	11.569.280	0,74
			124.427.065	7,96

Mongolia

Mongolia Government Bond, 144A 6,625% 25/02/2030	USD	200.000	205.541	0,01
Mongolia Government Bond, Reg. S 6,625% 25/02/2030	USD	2.200.000	2.260.948	0,15
			2.466.489	0,16

Montenegro

Montenegro Government Bond, Reg. S 4,875% 01/04/2032	EUR	4.622.000	5.487.869	0,35
			5.487.869	0,35

Nigeria

Nigeria Government Bond 17,95% 25/06/2032	NGN	10.598.287.000	7.570.281	0,48
Nigeria OMO Bill 0% 06/01/2026	NGN	1.622.362.000	1.121.327	0,07
Nigeria OMO Bill 0% 13/01/2026	NGN	9.591.283.000	6.599.490	0,42
Nigeria OMO Bill 0% 27/01/2026	NGN	10.071.521.000	6.868.607	0,44
Nigeria OMO Bill 0% 03/02/2026	NGN	3.575.725.000	2.428.009	0,15
Nigeria OMO Bill 0% 17/02/2026	NGN	4.730.178.000	3.199.367	0,20
Nigeria OMO Bill 0% 25/02/2026	NGN	78.321.000	52.513	0,00
Nigeria OMO Bill 0% 10/03/2026	NGN	8.843.000.000	5.884.817	0,38
Nigeria OMO Bill 0% 17/03/2026	NGN	426.277.000	282.606	0,02
Nigeria OMO Bill 0% 24/03/2026	NGN	11.689.047.000	7.720.724	0,49
Nigeria OMO Bill 0% 07/04/2026	NGN	2.128.408.000	1.401.317	0,09
Nigeria OMO Bill 0% 21/04/2026	NGN	5.190.781.000	3.391.108	0,22
Nigeria OMO Bill 0% 28/04/2026	NGN	10.291.277.000	6.695.526	0,43
Nigeria OMO Bill 0% 05/05/2026	NGN	3.128.719.000	2.028.363	0,13
Nigeria OMO Bill 0% 12/05/2026	NGN	1.662.865.000	1.073.958	0,07

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Nigeria (seguito)				
Nigeria OMO Bill 0% 19/05/2026	NGN	4.529.326.000	2.914.239	0,19
Nigeria OMO Bill 0% 26/05/2026	NGN	1.419.519.000	909.923	0,06
Nigeria OMO Bill 0% 02/06/2026	NGN	919.470.000	584.708	0,04
Nigeria OMO Bill 0% 23/06/2026	NGN	9.427.715.000	5.954.677	0,38
Nigeria OMO Bill 0% 30/06/2026	NGN	15.233.101.000	9.586.546	0,61
Nigeria OMO Bill 0% 07/07/2026	NGN	2.128.408.000	1.334.844	0,09
			77.602.950	4,96
Paraguay				
Paraguay Government Bond, 144A 7,9% 09/02/2031	PYG	2.197.000.000	318.930	0,02
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG	52.467.000.000	7.616.429	0,49
Paraguay Government Bond, Reg. S 8,5% 04/03/2035	PYG	16.454.000.000	2.389.122	0,15
			10.324.481	0,66
Perù				
Peru Bonos de Tesoreria 5,4% 12/08/2034	PEN	34.919.000	10.355.534	0,66
Peru Bonos de Tesoreria 6,9% 12/08/2037	PEN	34.592.000	10.766.721	0,69
Peru Bonos de Tesoreria 5,35% 12/08/2040	PEN	6.100.000	1.610.104	0,10
Peru Bonos de Tesoreria 6,85% 12/02/2042	PEN	5.150.000	1.605.307	0,10
Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 7,3% 12/08/2033	PEN	12.794.000	4.339.602	0,28
Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 6,85% 12/08/2035	PEN	27.271.000	8.728.964	0,56
Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 7,6% 12/08/2039	PEN	3.616.000	1.173.263	0,08
Peru Government Bond, Reg. S 7,3% 12/08/2033	PEN	6.164.000	2.090.974	0,13
Peru Government Bond, Reg. S 6,9% 12/08/2037	PEN	7.885.000	2.452.864	0,16
Peru Government Bond, Reg. S 5,35% 12/08/2040	PEN	4.000.000	1.056.292	0,07
			44.179.625	2,83
Polonia				
Poland Government Bond 0,25% 25/10/2026	PLN	2.342.000	635.425	0,04
Poland Government Bond 3,75% 25/05/2027	PLN	4.400.000	1.225.048	0,08
Poland Government Bond 6% 25/10/2033	PLN	830.000	246.602	0,01
Poland Government Bond 5% 25/10/2034	PLN	6.192.000	1.713.295	0,11
Poland Government Bond 2,5% 25/07/2027	PLN	1.819.000	496.969	0,03
Poland Government Bond Inflation Linked 2% 25/08/2036	PLN	129.650.000	35.270.572	2,26
			39.587.911	2,53

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Romania				
Romania Government Bond 4,85% 22/04/2026	RON	8.790.000	2.017.452	0,13
Romania Government Bond 3,25% 24/06/2026	RON	10.120.000	2.300.586	0,15
Romania Government Bond 2,5% 25/10/2027	RON	19.365.000	4.177.774	0,27
Romania Government Bond 4,15% 26/01/2028	RON	21.480.000	4.738.758	0,30
Romania Government Bond 8,75% 30/10/2028	RON	43.665.000	10.604.639	0,68
Romania Government Bond 5% 12/02/2029	RON	30.050.000	6.619.765	0,42
Romania Government Bond 4,85% 25/07/2029	RON	19.800.000	4.302.321	0,28
Romania Government Bond 4,75% 11/10/2034	RON	2.650.000	530.015	0,03
Romania Government Bond 6,75% 25/04/2035	RON	13.000.000	2.994.656	0,19
Romania Government Bond 4,25% 28/04/2036	RON	40.895.000	7.717.154	0,49
Romania Government Bond 7,9% 24/02/2038	RON	11.100.000	2.788.362	0,18
Romania Government Bond 5,8% 26/07/2027	RON	4.390.000	1.003.349	0,07
			49.794.831	3,19
Serbia				
Serbia Treasury Bond 7% 26/10/2031	RSD	632.690.000	7.014.638	0,45
Serbia Treasury Bond 4,5% 20/08/2032	RSD	252.170.000	2.464.257	0,16
			9.478.895	0,61
Sudafrica				
South Africa Government Bond 10,5% 21/12/2026	ZAR	4.384.981	271.316	0,02
South Africa Government Bond 10,5% 21/12/2027	ZAR	8.384.981	535.197	0,03
South Africa Government Bond 10% 31/03/2033	ZAR	45.700.000	3.059.301	0,20
South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	590.393.932	37.086.356	2,37
South Africa Government Bond 8,5% 31/01/2037	ZAR	172.946.837	10.341.496	0,66
South Africa Government Bond 10,875% 31/03/2038	ZAR	168.262.000	11.727.267	0,75
South Africa Government Bond 9% 31/01/2040	ZAR	316.285.000	19.119.230	1,22
South Africa Government Bond 8,75% 31/01/2044	ZAR	337.517.867	19.481.061	1,25
South Africa Government Bond 8,75% 28/02/2048	ZAR	204.090.000	11.833.423	0,76
South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	ZAR	241.197.000	14.854.327	0,95
South Africa Government Bond 8,25% 31/03/2032	ZAR	66.164.490	4.084.882	0,26
			132.393.856	8,47
			39.587.911	2,53

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Sri Lanka

Sri Lanka Government Bond 11% 15/05/2030	LKR	71.000.000	240.415	0,01
			240.415	0,01

Sovranazionali

Corp. Andina de Fomento 8,25% 26/04/2034	INR	284.000.000	3.264.963	0,21
Corp. Andina de Fomento, Reg. S 7,5% 04/04/2034	INR	351.000.000	3.885.590	0,25
			7.150.553	0,46

Suriname

Suriname Government Bond, FRN, 144A 9% 31/12/2050	USD	758.000	913.390	0,06
Suriname Government Bond, Reg. S 7,7% 06/11/2030	USD	2.553.000	2.632.781	0,17
Suriname Government Bond, Reg. S 8,5% 06/11/2035	USD	10.643.000	11.517.429	0,74
Suriname Government Bond, Reg. S, FRN 9% 31/12/2050	USD	2.146.000	2.585.930	0,16
			17.649.530	1,13

Titoli di stato (seguito)

Thailandia

Thailand Government Bond 2,125% 17/12/2026	THB	12.900.000	413.417	0,03
Thailand Government Bond 1,6% 17/12/2029	THB	240.722.000	7.755.723	0,50
Thailand Government Bond 3,65% 20/06/2031	THB	54.533.000	1.944.957	0,12
Thailand Government Bond 1,585% 17/12/2035	THB	346.988.000	10.998.828	0,70
Thailand Government Bond 3,4% 17/06/2036	THB	43.088.000	1.582.513	0,10
Thailand Government Bond 3,3% 17/06/2038	THB	114.336.000	4.190.543	0,27
Thailand Government Bond 2% 17/06/2042	THB	63.737.000	1.979.517	0,13
Thailand Government Bond 2,875% 17/06/2046	THB	27.599.000	955.726	0,06
Thailand Government Bond 4,875% 22/06/2029	THB	26.828.000	958.711	0,06
			30.779.935	1,97

Tunisia

Tunisia Government Bond 4,3% 02/08/2030	JPY	10.000.000	57.427	0,00
			57.427	0,00

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

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

Titoli di stato (seguito)

Turchia

Türkiye Government Bond 17,3% 19/07/2028	TRY	100.000.000	1.785.995	0,11
Türkiye Government Bond 31,08% 08/11/2028	TRY	5.000.000	115.466	0,01
Türkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	63.673.000	1.443.907	0,09
Türkiye Government Bond 17,8% 13/07/2033	TRY	5.000.000	82.267	0,01
Türkiye Government Bond 26,2% 05/10/2033	TRY	972.818.950	22.033.773	1,41
Türkiye Government Bond 27,7% 27/09/2034	TRY	556.196.201	13.204.734	0,84
			38.666.142	2,47

Ucraina

Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4% 01/02/2032	USD	24.826.180	18.883.042	1,21
			18.883.042	1,21

Stati Uniti d'America

US Treasury Bill 0% 08/01/2026	USD	14.000.000	13.991.946	0,90
US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	11.000.000	10.985.922	0,70
US Treasury Bill 0% 05/02/2026	USD	38.000.000	37.873.187	2,42
US Treasury Bill 0% 12/02/2026	USD	27.500.000	27.388.033	1,75
US Treasury Bill 0% 26/02/2026	USD	12.000.000	11.934.947	0,76
US Treasury Bill 0% 05/03/2026	USD	35.000.000	34.787.521	2,23
			136.961.556	8,76

Uruguay

Banco Central del Uruguay 0% 06/03/2026	UYU	16.186.000	409.062	0,02
Uruguay Government Inflation Linked Bond 3,875% 02/07/2040	UYU	2.885.000	110.175	0,01
Uruguay Government Inflation Linked Bond 3,4% 16/05/2045	UYU	8.986.849	253.363	0,02
			772.600	0,05

Uzbekistan

Asian Development Bank 14,5% 26/06/2028	UZS	14.421.500.000	1.233.045	0,08
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,2% 09/04/2026	USD	1.900.000	2.001.625	0,13
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,35% 01/03/2027	USD	484.945	505.210	0,03
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19,875% 05/07/2027	UZS	32.580.000.000	2.797.288	0,18
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	71.320.000.000	6.082.512	0,39

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Uzbekistan (seguito)				
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,625% 29/05/2027	UZS	15.000.000.000	1.308.184	0,08
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 15,5% 25/02/2028	UZS	27.000.000.000	2.358.023	0,15
			16.285.887	1,04
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021\$	USD	140.000	35.210	0,00
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022\$	USD	368.000	102.856	0,01
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025\$	USD	3.746.613	872.961	0,06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027\$	USD	2.745.000	638.926	0,04
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035\$	USD	790.900	203.657	0,01
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,5% 12/04/2037\$	USD	330.800	77.076	0,00
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026\$	USD	9.687.393	2.280.315	0,15
			4.211.001	0,27
Zambia				
Zambia Government Bond 16% 27/10/2028	ZMW	10.164.000	462.230	0,03
Zambia Government Bond 16% 24/11/2028	ZMW	6.352.000	288.553	0,02
Zambia Government Bond 16,49% 24/11/2030	ZMW	14.610.000	662.634	0,04
Zambia Government Bond 17% 24/11/2032	ZMW	15.881.000	721.310	0,04
Zambia Government Bond 16,95% 22/12/2032	ZMW	12.950.000	591.173	0,04
Zambia Government Bond 22,5% 25/11/2034	ZMW	5.718.000	304.788	0,02
Zambia Government Bond 19% 23/06/2035	ZMW	6.352.000	303.142	0,02
Zambia Government Bond 19% 18/08/2035	ZMW	6.352.000	303.164	0,02
Zambia Government Bond 19% 29/09/2035	ZMW	2.223.000	106.218	0,01
Zambia Government Bond 17,5% 24/11/2035	ZMW	20.327.000	921.957	0,06
Zambia Government Bond 17,5% 22/12/2035	ZMW	13.023.000	590.204	0,04
Zambia Government Bond 18,99% 27/10/2040	ZMW	12.533.000	569.013	0,04
Zambia Government Bond 18,99% 24/11/2040	ZMW	19.057.000	864.781	0,05
			6.689.167	0,43
Totale Titoli di Stato			1.205.356.263	77,14
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			1.284.968.376	82,24

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Brasile				
Simpar Finance SARL, Reg. S 10,75% 12/02/2028	BRL	14.535.000	2.329.656	0,15
			2.329.656	0,15
Colombia				
Patrimonio Autonomo Union del Sur, 144A 6,66% 28/02/2041	COP	5.157.549.600	1.180.976	0,08
			1.180.976	0,08
Perù				
Telefonica del Peru SAA, 144A 7,375% 10/04/2027\$	PEN	1.500.000	165.105	0,01
Telefonica del Peru SAA, Reg. S 7,375% 10/04/2027\$	PEN	2.500.000	275.175	0,02
			440.280	0,03
Uzbekistan				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18,7% 21/07/2026*	UZS	44.205.575.000	3.679.672	0,23
			3.679.672	0,23
Totale Obbligazioni societarie			7.630.584	0,49
Titoli di stato				
Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond 11% 15/10/2028	LKR	917.000.000	3.095.873	0,20
Sri Lanka Government Bond 11% 15/09/2029	LKR	75.000.000	252.727	0,02
Sri Lanka Government Bond 10,35% 15/10/2029	LKR	142.000.000	470.053	0,03
Sri Lanka Government Bond 11% 15/12/2029	LKR	1.110.000.000	3.748.647	0,24
Sri Lanka Government Bond 9,75% 01/07/2030	LKR	1.467.000.000	4.760.983	0,30
Sri Lanka Government Bond 11% 15/10/2030	LKR	368.000.000	1.249.271	0,08
Sri Lanka Government Bond 11,25% 15/03/2031	LKR	59.000.000	200.914	0,01
Sri Lanka Government Bond 11,5% 15/12/2032	LKR	418.000.000	1.431.356	0,09
Sri Lanka Government Bond 9% 01/06/2033	LKR	50.000.000	150.054	0,01
Sri Lanka Government Bond 9% 01/11/2033	LKR	482.000.000	1.438.774	0,09
Sri Lanka Government Bond 10,25% 15/09/2034	LKR	719.000.000	2.271.666	0,15
			19.070.318	1,22

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Uganda

Uganda Government Bond 16,25% 08/11/2035	UGX	14.811.400.000	4.038.151	0,26
Uganda Government Bond 15,8% 23/06/2039	UGX	77.982.300.000	19.765.317	1,26
Uganda Government Bond 15% 18/06/2043	UGX	6.570.700.000	1.569.405	0,10

25.372.873 1,62

Uruguay

Banco Central del Uruguay 0% 25/03/2026	UYU	53.871.000	1.358.182	0,09
--	-----	------------	-----------	------

1.358.182 0,09

Totale Titoli di Stato 45.801.373 2,93

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 53.431.957 3,42

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	123.982.003	123.982.003	7,93
---	-----	-------------	-------------	------

123.982.003 7,93

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 123.982.003 7,93

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 123.982.003 7,93

Totale Investimenti 1.462.382.336 93,59

Liquidità 77.198.124 4,94

Altre Attività/(Passività) 22.956.292 1,47

Totale Attivo netto 1.562.536.752 100,00

[§] Il titolo è attualmente insolvente.

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

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

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

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Bond Forward

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
48.930.000.000	COP	Barclays	Bond Forward	09/01/2026	(313.350)	(0,02)
29.300.000.000	COP	Goldman Sachs	Bond Forward	08/01/2026	(295.606)	(0,02)
76.010.000.000	COP	Bank of America	Bond Forward	05/01/2026	(215.860)	(0,01)
10.170.000.000	COP	Goldman Sachs	Bond Forward	25/02/2026	(131.091)	(0,01)
5.703.000.000	COP	Citigroup	Bond Forward	08/01/2026	(85.241)	(0,01)
Valore totale di mercato netto su Bond Forward - Passività					(1.041.148)	(0,07)
Valore di mercato netto su Bond Forward - Passività					(1.041.148)	(0,07)

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.840	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,91%	03/03/2027	10	0,00
55.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,59%	17/12/2030	91	0,00
1.400.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,14%	15/02/2028	205	0,00
300.000	THB	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile THBFX a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,178%	22/02/2029	319	0,00
4.319.480.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,754%	17/09/2030	677	0,00
24.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,581%	18/06/2030	819	0,00
22.387.400	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,605%	18/03/2031	1.294	0,00
2.300.000	THB	Citibank	Tasso passivo ad aliquota variabile THBFX a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,18%	22/02/2029	2.455	0,00
31.000.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,405%	02/01/2029	4.185	0,00
61.370.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,856%	17/12/2030	4.633	0,00
12.110.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,647%	18/06/2030	5.287	0,00
29.719.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,627%	18/03/2031	6.139	0,00
26.650.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,364%	18/06/2030	6.222	0,00
2.500.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,524%	21/09/2027	6.289	0,00
2.600.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,028%	18/09/2029	6.356	0,00
2.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,215%	20/03/2029	6.675	0,00
4.536.000	MYR	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,485%	18/06/2030	6.988	0,00
156.970.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,792%	17/12/2030	7.391	0,00
37.251.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,626%	18/03/2031	7.443	0,00
38.400.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,604%	19/03/2030	7.733	0,00
1.322.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,785%	21/06/2029	7.931	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
5.434.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,483%	18/06/2030	8.230	0,00
4.720.000	MYR	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,505%	18/06/2030	8.254	0,00
23.330.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,395%	02/01/2029	8.522	0,00
18.330.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,65%	18/12/2029	8.871	0,00
60.733.600	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,62%	18/03/2031	9.670	0,00
90.100.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,063%	19/03/2030	9.749	0,00
149.500.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,268%	17/12/2030	10.041	0,00
3.800.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,105%	20/06/2029	10.230	0,00
19.000.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,223%	02/01/2031	10.595	0,00
109.990.900	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,305%	18/03/2031	10.769	0,00
225.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,27%	09/12/2027	11.746	0,00
288.450.278	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,695%	17/12/2035	12.198	0,00
26.350.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,66%	17/12/2030	12.576	0,00
288.450.278	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,704%	17/12/2035	12.782	0,00
111.741.800	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,318%	18/03/2031	13.187	0,00
742.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,295%	21/06/2034	13.518	0,00
11.670.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,75%	18/06/2030	14.224	0,00
990.000.000	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,201%	17/12/2030	14.288	0,00
109.302.800	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,327%	18/03/2031	14.505	0,00
74.309.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,625%	18/03/2031	14.746	0,00
63.400.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,366%	18/06/2030	14.980	0,00
117.534.500	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,325%	18/03/2031	15.234	0,00
53.400.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,403%	18/06/2030	15.381	0,00
3.019.160	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,87%	03/03/2027	15.511	0,00
7.600.000	MYR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,606%	21/06/2028	15.914	0,00
4.470.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,202%	02/01/2029	16.092	0,00
128.000.000	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,51%	20/09/2028	16.149	0,00
336.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,93%	19/03/2030	16.903	0,00
203.900.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,3%	09/12/2027	17.048	0,00
6.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,123%	19/06/2029	17.249	0,00
65.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,39%	18/06/2030	17.540	0,00
64.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,404%	18/06/2030	18.479	0,00

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
64.650.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,405%	18/06/2030	18.803	0,00
14.920.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,19%	18/12/2029	18.980	0,00
97.940.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,613%	17/09/2030	19.059	0,00
17.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,445%	18/06/2030	19.108	0,00
61.054.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,636%	17/12/2030	19.183	0,00
376.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,943%	18/12/2029	19.803	0,00
1.000.000.000	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,531%	18/12/2034	20.007	0,00
32.500.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,635%	20/12/2031	20.608	0,00
1.000.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,983%	18/03/2031	20.626	0,00
258.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,3%	15/12/2027	20.633	0,00
175.900.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,084%	19/03/2030	20.678	0,00
10.000.000	MYR	Standard Chartered	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,555%	20/03/2029	20.719	0,00
26.520.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,715%	29/10/2031	21.017	0,00
23.775.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,54%	02/01/2029	21.055	0,00
45.480.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,658%	17/12/2030	21.221	0,00
24.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,725%	18/12/2029	21.433	0,00
99.740.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,384%	18/03/2031	22.028	0,00
18.900.000	MYR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,455%	21/06/2028	22.652	0,00
77.800.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,406%	18/06/2030	22.769	0,00
20.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,18%	19/06/2029	22.818	0,00
18.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,441%	17/12/2026	23.726	0,00
1.134.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,2%	19/06/2029	24.023	0,00
120.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,287%	20/03/2029	24.259	0,00
221.500.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,075%	19/03/2030	25.167	0,00
227.200.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,069%	19/03/2030	25.219	0,00
22.110.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,185%	19/06/2029	25.347	0,00
19.600.000	MYR	Standard Chartered	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,458%	18/12/2029	25.710	0,00
10.800.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,098%	20/03/2029	27.106	0,00
13.700.000	MYR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,59%	21/06/2028	27.388	0,00
111.700.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,375%	18/06/2030	27.798	0,00
5.149.211	EUR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,001%	05/06/2029	27.937	0,00
571.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,933%	19/03/2030	29.424	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
36.500.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,82%	18/03/2031	29.465	0,00
1.026.310.345	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,313%	17/12/2030	29.691	0,00
13.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,993%	18/09/2029	29.886	0,00
140.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,329%	20/03/2029	30.383	0,00
26.940.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,46%	02/01/2031	30.776	0,00
24.900.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,27%	19/06/2029	30.880	0,00
45.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,543%	20/03/2029	31.053	0,00
209.700.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,312%	17/09/2030	31.354	0,00
106.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,41%	18/06/2030	31.570	0,00
53.290.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,51%	02/01/2029	32.026	0,00
14.040.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,567%	18/09/2029	32.113	0,00
88.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,985%	17/12/2030	32.173	0,00
619.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,935%	19/03/2030	32.438	0,00
18.800.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,948%	20/12/2028	32.512	0,00
25.800.000	MYR	Standard Chartered	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,46%	18/06/2030	33.029	0,00
14.200.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,57%	18/12/2029	33.447	0,00
1.140.344.827	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,32%	17/12/2030	34.038	0,00
1.140.344.828	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,321%	17/12/2030	34.245	0,00
15.600.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,981%	18/09/2029	34.322	0,00
5.120.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,47%	20/12/2028	34.631	0,00
84.070.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,035%	18/03/2031	34.692	0,00
64.400.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,515%	19/06/2029	34.840	0,00
124.700.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,409%	18/06/2030	36.928	0,00
723.560.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,779%	17/12/2030	38.329	0,00
176.240.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,365%	17/12/2030	38.347	0,00
36.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,186%	20/03/2029	38.907	0,00
802.817.026	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,725%	17/12/2035	39.365	0,00
39.080.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,758%	18/09/2029	40.978	0,00
38.983.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,585%	12/08/2032	41.085	0,00
825.117.498	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,73%	17/12/2035	41.386	0,00
80.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,576%	19/03/2030	42.468	0,00
6.500.000	MYR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,864%	19/06/2034	42.816	0,00
20.780.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX-CFYS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,954%	18/09/2029	42.865	0,00
34.804.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,09%	17/12/2030	42.930	0,00

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore mercato USD	% Attivo netto
11.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,653%	21/06/2028	43.639	0,00
1.135.344.920	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,68%	17/12/2035	44.184	0,00
563.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,923%	21/06/2028	44.310	0,00
1.254.378.400	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,363%	17/12/2030	44.408	0,00
68.547.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,636%	19/03/2030	45.752	0,00
17.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,105%	19/06/2029	45.816	0,00
1.482.447.200	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,333%	17/12/2030	46.725	0,00
629.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,005%	18/12/2029	48.168	0,00
19.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,025%	17/09/2030	50.874	0,00
1.117.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,925%	18/12/2029	51.013	0,01
22.100.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,031%	19/09/2029	54.302	0,01
1.280.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,953%	18/06/2030	55.385	0,01
260.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,353%	20/09/2028	56.114	0,01
357.140.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,31% - Tasso attivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi	18/06/2030	59.749	0,01
16.200.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,44%	20/12/2028	61.208	0,01
21.572.507	MYR	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,635%	18/09/2029	62.202	0,01
3.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,189%	21/09/2032	62.442	0,01
9.850.824	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 0,001%	31/05/2029	64.444	0,01
21.400.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,214%	20/03/2029	64.838	0,01
590.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,073%	19/03/2030	66.520	0,01
104.466.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,624%	19/03/2030	66.848	0,01
97.300.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,15%	20/09/2028	72.405	0,01
20.560.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,381%	20/12/2028	72.645	0,01
760.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,047%	19/03/2030	76.881	0,01
970.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,012%	18/12/2029	77.109	0,01
22.400.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,72%	20/06/2029	77.911	0,01
2.964.894.400	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,326%	17/12/2030	90.956	0,01
22.200.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 15,23%	04/01/2027	91.847	0,01
85.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,01%	19/03/2030	92.782	0,01
600.000.000	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,741%	19/06/2034	102.162	0,01
95.541.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,051%	17/12/2030	108.266	0,01
114.400.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,903%	19/03/2030	108.684	0,01
271.200.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,499%	18/06/2030	114.354	0,01

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore mercato USD	% Attivo netto
50.900.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,612%	21/06/2028	116.280	0,01
90.310.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,28%	18/09/2029	118.981	0,01
33.100.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,475%	20/09/2028	120.511	0,01
96.110.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,185%	18/12/2029	121.664	0,01
41.500.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,294%	20/09/2028	122.432	0,01
24.570.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,234%	17/09/2030	130.217	0,01
112.400.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,22%	19/06/2029	133.240	0,01
28.600.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,87%	21/06/2028	135.094	0,01
9.570.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,153%	18/09/2029	136.544	0,01
38.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,88%	19/06/2034	137.239	0,01
70.330.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 14,783%	04/01/2027	139.457	0,01
49.233.000	MYR	Bank of America	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,638%	18/09/2029	143.080	0,01
49.384.000	MYR	Citibank	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,639%	18/09/2029	144.125	0,01
60.200.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,943%	17/12/2030	145.925	0,01
51.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,285%	20/09/2028	148.610	0,01
812.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,28%	18/12/2029	149.155	0,01
900.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MIBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,205%	19/03/2030	153.418	0,01
104.205.000	MYR	Standard Chartered	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,48%	18/06/2030	155.101	0,01
12.400.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,02%	18/09/2029	160.104	0,01
101.685.000	MYR	Citigroup	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,49%	18/06/2030	161.937	0,01
44.400.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,493%	20/09/2028	164.701	0,01
41.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,978%	15/03/2028	189.836	0,01
231.029.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,964%	19/03/2030	238.278	0,02
142.900.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,953%	20/12/2028	247.794	0,02
167.310.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,705%	09/09/2032	249.902	0,02
8.114.286	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,53%	19/06/2034	297.546	0,02
265.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,11%	16/12/2026	304.982	0,02
20.141.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,796% Tasso attivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno	17/12/2030	403.327	0,03
204.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,465%	21/12/2027	552.161	0,04
15.700.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,5%	19/06/2034	565.827	0,04
29.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,023%	19/03/2030	613.425	0,04
27.500.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,423%	19/06/2029	645.761	0,04

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore USD	% Attivo netto
147.500.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,47%	17/09/2035	704.793	0,05
415.100.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,944%	20/12/2028	716.290	0,05
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					13.329.275	0,85
218.630.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,362% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi	17/09/2026	(889.963)	(0,06)
20.863.500.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,06%	18/12/2029	(665.350)	(0,04)
23.500.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,057%	04/01/2027	(502.350)	(0,03)
26.300.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,472%	04/01/2027	(489.821)	(0,03)
16.800.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,695%	04/01/2027	(328.961)	(0,02)
42.437.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,648%	02/01/2026	(306.133)	(0,02)
12.024.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,333%	02/01/2029	(268.313)	(0,02)
6.800.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,737%	02/07/2031	(219.576)	(0,02)
25.930.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11,65%	04/01/2027	(218.984)	(0,02)
14.900.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11,264%	04/01/2027	(200.918)	(0,01)
20.197.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,957%	02/01/2026	(194.732)	(0,01)
167.310.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,61% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi	09/09/2032	(183.964)	(0,01)
27.689.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,327%	17/09/2027	(181.248)	(0,01)
25.700.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 12,228%	04/01/2027	(162.610)	(0,01)
11.410.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,775%	04/01/2027	(143.587)	(0,01)
13.310.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11,893%	02/01/2029	(142.926)	(0,01)
50.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,088%	17/09/2030	(141.913)	(0,01)
429.900.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,934%	15/12/2027	(130.239)	(0,01)
9.250.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 11,759%	04/01/2027	(126.973)	(0,01)
1.590.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,69%	17/09/2030	(125.801)	(0,01)
32.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,033%	17/09/2030	(109.937)	(0,01)
54.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,183%	17/12/2030	(107.382)	(0,01)
16.324.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,325%	17/09/2027	(107.340)	(0,01)
17.563.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,34%	18/06/2027	(89.139)	(0,01)
35.400.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,141%	17/12/2030	(87.691)	(0,01)
1.015.400.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,709%	17/12/2030	(87.117)	(0,01)
3.900.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,057%	04/01/2027	(83.369)	(0,01)
275.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,936%	15/12/2027	(82.622)	(0,01)
1.060.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,737%	17/12/2030	(77.376)	(0,01)
4.200.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,883%	04/01/2027	(76.476)	(0,01)
708.300.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,604%	18/06/2030	(75.772)	(0,01)
11.565.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,333%	17/09/2027	(74.946)	(0,01)

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore USD	% Attivo netto
57.400.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,075%	18/12/2029	(71.287)	(0,01)
3.109.761	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,543%	02/01/2029	(70.734)	(0,01)
29.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,124%	17/09/2030	(70.709)	(0,01)
293.800.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,082%	17/12/2030	(65.007)	(0,01)
11.759.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,338%	18/06/2027	(59.982)	(0,01)
27.520.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,02%	02/01/2029	(58.708)	(0,01)
1.400.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,77%	17/09/2030	(57.156)	(0,01)
10.857.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,33%	18/06/2027	(56.212)	0,00
29.700.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,175%	17/09/2030	(55.979)	0,00
63.910.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,457%	17/09/2030	(51.885)	0,00
1.358.100.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,22%	12/07/2031	(49.465)	0,00
19.608.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,733%	17/12/2027	(48.759)	0,00
10.600.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 12,745%	02/01/2029	(48.700)	0,00
564.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,712%	17/12/2030	(47.680)	0,00
427.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,626%	17/09/2030	(46.866)	0,00
19.608.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,747%	17/12/2027	(45.067)	0,00
227.500.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,076%	17/09/2030	(45.035)	0,00
8.351.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,323%	18/06/2027	(43.809)	0,00
523.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,683%	17/09/2030	(43.132)	0,00
51.400.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,272%	17/09/2030	(41.958)	0,00
35.770.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,085%	02/01/2029	(37.532)	0,00
60.590.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,478%	18/06/2030	(36.465)	0,00
27.100.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,478%	18/06/2030	(32.627)	0,00
69.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,591%	17/09/2030	(29.922)	0,00
45.680.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,458%	19/03/2030	(29.447)	0,00
299.600.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,66%	17/09/2030	(28.050)	0,00
689.415.117	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,17%	02/07/2031	(27.176)	0,00
1.400.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,59%	27/01/2026	(24.937)	0,00
226.000.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,136%	17/09/2030	(24.897)	0,00
38.983.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,485%	12/08/2032	(24.646)	0,00
19.731.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,251%	17/12/2030	(23.925)	0,00
38.956.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,197%	02/01/2029	(23.579)	0,00
2.900.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,438%	14/05/2029	(22.329)	0,00

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore mercato USD	% Attivo netto
25.030.000	MYR	Citigroup	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,252%	18/06/2030	(22.161)	0,00
1.740.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 10,775%	04/01/2027	(21.897)	0,00
14.925.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,865% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2030	(21.808)	0,00
26.280.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,435%	19/03/2030	(20.456)	0,00
35.808.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,485%	18/06/2030	(20.010)	0,00
6.032.018	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,305% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(17.829)	0,00
14.800.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,239%	17/09/2030	(17.515)	0,00
879.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,809%	18/06/2030	(16.458)	0,00
20.169.961	MYR	Citigroup	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,951%	16/03/2027	(16.056)	0,00
80.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,734%	17/12/2030	(15.824)	0,00
280.000.000	INR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile MBOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 5,738%	17/09/2030	(15.787)	0,00
19.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,456%	17/09/2030	(15.610)	0,00
110.200.000	THB	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile THOR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,134%	17/12/2030	(15.497)	0,00
9.804.400.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,801%	17/12/2027	(15.256)	0,00
9.314.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,8%	17/12/2027	(14.657)	0,00
110.000.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,461%	15/03/2026	(14.427)	0,00
7.462.500	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,9% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2030	(14.149)	0,00
100.920.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,323%	18/06/2030	(13.896)	0,00
8.346.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,794%	17/12/2027	(13.812)	0,00
13.100.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,4%	19/03/2030	(12.863)	0,00
1.376.200.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,87%	31/05/2026	(12.746)	0,00
27.656.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,297%	02/01/2031	(12.118)	0,00
7.462.500	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,878% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2030	(12.109)	0,00
3.972.980	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,308% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(12.009)	0,00
3.972.980	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,304% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(11.654)	0,00
10.260.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,258%	17/12/2030	(11.615)	0,00
36.000.000	MYR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,331%	17/12/2030	(10.541)	0,00
69.300.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,56%	17/09/2030	(10.242)	0,00
25.380.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,5%	19/03/2030	(10.163)	0,00
3.520.180.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,717%	17/12/2030	(9.798)	0,00
1.834.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,545%	18/12/2029	(9.643)	0,00

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore mercato USD	% Attivo netto
12.060.039	MYR	BNP Paribas	Tasso passivo ad aliquota variabile KLIBOR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,952%	16/03/2027	(9.564)	0,00
54.580.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,566%	17/12/2030	(8.625)	0,00
20.050.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,495%	19/03/2030	(8.612)	0,00
1.000.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,455%	26/04/2029	(7.753)	0,00
16.740.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,502%	19/03/2030	(6.509)	0,00
104.280.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,581%	17/12/2030	(6.205)	0,00
48.900.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,566%	17/09/2030	(5.249)	0,00
11.510.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,493%	19/03/2030	(5.111)	0,00
32.970.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,568%	17/12/2030	(4.874)	0,00
500.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,395%	28/02/2029	(4.514)	0,00
59.210.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,75%	17/09/2030	(4.412)	0,00
63.180.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,792%	17/12/2030	(4.288)	0,00
4.902.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,854%	17/12/2027	(4.162)	0,00
30.620.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,571%	17/12/2030	(3.903)	0,00
11.320.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,51%	19/03/2030	(3.875)	0,00
14.030.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,522%	19/03/2030	(3.823)	0,00
12.060.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,515%	19/03/2030	(3.798)	0,00
29.360.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,555%	18/06/2030	(3.725)	0,00
3.695.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,845%	17/12/2027	(3.587)	0,00
8.500.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,503%	19/03/2030	(3.255)	0,00
61.200.000	CZK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile PRIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,76%	17/09/2030	(3.178)	0,00
1.346.011	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,278% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(3.167)	0,00
38.980.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,577%	17/12/2030	(3.141)	0,00
8.530.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,515%	19/03/2030	(2.672)	0,00
1.346.011	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,26% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(2.626)	0,00
113.000.000	CLP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CLICP a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,02%	18/03/2029	(2.438)	0,00
8.400.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,52%	19/03/2030	(2.387)	0,00

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
TRY	413.619.628	USD	7.484.356	19/11/2026	Standard Chartered	105.134	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						18.747.399	1,20
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	76.308.637	USD	88.592.470	30/01/2026	J.P. Morgan	1.015.541	0,06
USD	71.629	EUR	60.799	30/01/2026	J.P. Morgan	233	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.015.774	0,06
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	128.009.756	USD	168.715.739	30/01/2026	J.P. Morgan	3.214.932	0,21
USD	50.469	GBP	37.459	30/01/2026	J.P. Morgan	157	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						3.215.089	0,21
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						22.978.262	1,47
BRL	8.010.000	USD	1.461.759	05/01/2026	Societe Generale	(13)	-
USD	7.897.798	BRL	45.624.000	05/01/2026	Citibank	(428.129)	(0,03)
USD	7.007.046	BRL	40.376.000	05/01/2026	J.P. Morgan	(361.173)	(0,02)
USD	1.432.352	BRL	8.010.000	05/01/2026	Societe Generale	(29.393)	-
USD	761.944	EGP	36.375.218	05/01/2026	Bank of America	(2.241)	-
PLN	118.262.294	EUR	28.090.272	08/01/2026	Barclays	(111.936)	(0,01)
PLN	7.590.000	EUR	1.801.617	08/01/2026	Citibank	(5.778)	-
KZT	1.611.282.408	USD	3.175.316	09/01/2026	Standard Chartered	(2.142)	-
PLN	118.262.294	EUR	28.038.326	13/01/2026	Barclays	(59.598)	-
USD	704.234	KZT	364.701.543	14/01/2026	Citibank	(13.133)	-
EUR	26.394.775	RON	135.044.140	22/01/2026	Goldman Sachs	(74.099)	(0,01)
USD	533.090	UVU	21.000.000	22/01/2026	HSBC	(2.833)	-
USD	103.245.423	ZAR	1.759.809.048	05/02/2026	Goldman Sachs	(2.607.406)	(0,17)
USD	205.275	GHS	2.943.650	17/02/2026	Standard Bank plc	(68.114)	(0,01)
USD	107.620	GHS	1.867.227	19/02/2026	Standard Bank plc	(9.297)	-
USD	84.015	GHS	961.973	20/02/2026	Standard Bank plc	(5.183)	-
USD	10.674	NGN	18.552.000	26/02/2026	Citibank	(2.102)	-
USD	57.512	NGN	99.669.000	27/02/2026	Citibank	(11.111)	-
BRL	18.120.000	USD	3.308.181	02/03/2026	Societe Generale	(43.401)	-
BRL	4.033.000	USD	739.946	03/03/2026	Citigroup	(13.429)	-
BRL	594.685.363	USD	108.130.555	03/03/2026	Societe Generale	(1.002.148)	(0,07)
COP	5.142.000.000	USD	1.343.260	18/03/2026	Citibank	(14.742)	-
COP	36.866.400.000	USD	9.640.287	18/03/2026	Societe Generale	(115.262)	(0,01)
CZK	1.357.454.100	EUR	56.001.575	18/03/2026	Standard Chartered	(22.847)	-
EUR	33.289.700	PLN	141.254.355	18/03/2026	BNP Paribas	(31.868)	-
EUR	199.564.110	USD	235.697.647	18/03/2026	Societe Generale	(847.050)	(0,05)
HUF	8.712.327.603	EUR	22.595.189	18/03/2026	Goldman Sachs	(157.315)	(0,01)
HUF	505.000.000	EUR	1.301.990	18/03/2026	Standard Chartered	(41)	-
INR	4.562.590.000	USD	50.492.912	18/03/2026	Societe Generale	(62.919)	-
THB	58.500.000	USD	1.867.402	18/03/2026	Standard Chartered	(833)	-
TWD	192.810.694	USD	6.164.524	18/03/2026	Citigroup	(39.661)	-
TWD	515.289.306	USD	16.475.969	18/03/2026	Societe Generale	(107.186)	-
USD	58.162	CLP	53.387.994	18/03/2026	Societe Generale	(1.147)	-
USD	21.302.280	CNH	149.606.020	18/03/2026	Goldman Sachs	(215.128)	(0,01)
USD	21.863.933	COP	85.566.595.732	18/03/2026	Societe Generale	(243.565)	(0,02)
USD	1.848.945	INR	168.134.661	18/03/2026	Societe Generale	(9.435)	-
USD	43.689.554	MXN	802.612.061	18/03/2026	BNP Paribas	(637.649)	(0,04)
USD	49.371.604	MXN	911.000.000	18/03/2026	UBS	(941.722)	(0,07)
USD	22.265.248	PEN	75.136.066	18/03/2026	Societe Generale	(23.848)	-
USD	11.944.496	THB	379.583.871	18/03/2026	Standard Chartered	(166.948)	(0,02)
USD	10.828.432	ZAR	187.000.000	18/03/2026	Standard Chartered	(387.421)	(0,03)
USD	835.225	TRY	44.288.139	23/03/2026	Standard Chartered	(138.146)	(0,01)
IDR	1.042.251.972.897	USD	62.499.328	25/03/2026	Societe Generale	(221.646)	(0,01)
USD	1.092.158	IDR	18.391.506.444	25/03/2026	Citigroup	(6.790)	-
USD	2.028.420	IDR	34.018.966.963	25/03/2026	Societe Generale	(4.316)	-

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	2.354.582	TRY	127.231.152	26/03/2026	Standard Chartered	(435.292)	(0,03)
USD	166.851	GHS	1.902.102	30/03/2026	Standard Bank plc	(5.539)	-
PHP	51.900.000	USD	894.753	07/05/2026	Societe Generale	(18.566)	-
EUR	855.440	RON	4.701.068	12/05/2026	Barclays	(64.956)	(0,01)
PHP	278.888.300	USD	4.830.187	12/05/2026	Citigroup	(122.723)	-
PHP	672.539.826	USD	11.606.460	12/05/2026	Societe Generale	(254.403)	(0,01)
USD	223.802	UGX	832.544.000	13/05/2026	Citibank	(365)	-
EGP	36.375.218	USD	717.177	29/06/2026	Bank of America	(1.14)	-
KZT	292.118.426	USD	549.301	30/06/2026	Standard Bank plc	(4.030)	-
USD	14.767.751	BRL	86.000.000	02/07/2026	J.P. Morgan	(265.228)	(0,02)
EUR	10.187.279	PLN	44.431.818	02/09/2026	Barclays	(251.084)	(0,02)
EUR	10.445.757	PLN	45.670.937	04/09/2026	Barclays	(287.341)	(0,02)
EUR	20.889.430	PLN	90.973.469	08/09/2026	Barclays	(470.515)	(0,03)
EUR	15.328.260	PLN	66.739.244	09/09/2026	Barclays	(340.187)	(0,02)
USD	447.604	UGX	1.745.657.000	16/11/2026	Bank of America	(4.613)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(11.775.100)	(0,76)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	399.589	USD	470.757	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.527)	-
USD	43.639	EUR	37.377	30/01/2026	J.P. Morgan	(253)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(1.780)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	50.599	USD	68.141	30/01/2026	J.P. Morgan	(181)	-
USD	3.736.080	GBP	2.809.199	30/01/2026	J.P. Morgan	(36.973)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(37.154)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(11.814.034)	(0,76)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						11.164.228	0,71

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EuroBobl, 06/03/2026	(49)	EUR	(6.675.674)	25.287	0,00
EuroBund, 06/03/2026	(4)	EUR	(598.482)	4.410	0,00
EuroBuxl, 06/03/2026	(7)	EUR	(904.080)	13.793	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(209)	USD	(22.854.476)	81.320	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(199)	USD	(22.393.719)	153.761	0,01
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(9)	USD	(1.035.844)	8.093	0,00
US Long Bond, 20/03/2026	(29)	USD	(3.355.844)	42.280	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				328.944	0,02
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				328.944	0,02

Emerging Markets Local Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
16.220.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 29/01/2026	USD	Goldman Sachs	100.515	0,01
14.600.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 26/01/2026	USD	Barclays	84.770	0,01
5.920.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 26/01/2026	USD	Standard Chartered	34.373	0,00
12.000.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 22/01/2026	USD	Goldman Sachs	65.679	0,00
7.320.000	Cambio INR/USD, Put, 85,500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	18.340	0,00
16.100.000	Cambio INR/USD, Put, 85,500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	40.018	0,00
1.450.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 24/02/2026	USD	Chartered	410	0,00
10.100.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 18/02/2026	USD	Citibank	2.389	0,00
5.600.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	1.131	0,00
5.200.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	1.051	0,00
4.900.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	960	0,00
6.100.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	998	0,00
11.742.000	Foreign Exchange USD/COP, Call, 4,000,000, 17/02/2026	USD	Barclays	97.726	0,01
10.128.000	Foreign Exchange USD/COP, Call, 4,000,000, 13/02/2026	USD	Barclays	77.289	0,01
3.900.000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 25/02/2026	USD	J.P. Morgan	14.224	0,00
5.505.000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 23/02/2026	USD	Chartered	19.212	0,00
13.000.000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 20/02/2026	USD	BNP Paribas	43.039	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				602.124	0,04

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
(1.021.000)	Cambio valute esotiche USD/BRL, Call, 7,000, 14/07/2027	USD	Goldman Sachs	1.304.257(269.255)	(0,02)	
(1.276.000)	Cambio valute esotiche USD/BRL, Call, 7,000, 12/07/2027	USD	Goldman Sachs	1.630.001(335.439)	(0,02)	
(1.450.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 24/02/2026	USD	Chartered	1.363.216	(60)	0,00
(5.200.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	4.888.773	(152)	0,00
(5.600.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	5.264.833	(164)	0,00
(4.900.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	4.606.729	(138)	0,00
(6.100.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	5.734.907	(137)	0,00
(10.100.000)	Cambio INR/USD, Put, 85,000, 18/02/2026	USD	Citibank	9.551.688	(482)	0,00
(2.790.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300,000, 26/01/2026	USD	Chartered	2.517.788	(49)	0,00
(5.700.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300,000, 26/01/2026	USD	Barclays	5.143.869	(100)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di vendita opzioni (seguito)

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
(7.900.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300,000, 22/01/2026	USD	J.P. Morgan	7.129.221	(116)	0,00
(4.820.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.310,000, 09/02/2026	USD	Chartered	4.383.187	(526)	0,00
(11.400.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.310,000, 05/02/2026	USD	BNP Paribas	10.366.874	(984)	0,00
(1.450.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 24/02/2026	USD	Chartered	1.468.078	(5.173)	0,00
(10.100.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 18/02/2026	USD	Citibank	10.225.925	(32.198)	(0,01)
(5.200.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	5.264.833	(13.372)	0,00
(5.600.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	5.669.820	(14.401)	0,00
(4.900.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	4.961.092	(12.249)	0,00
(6.100.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	6.176.054	(13.641)	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni - Passività					(698.636)	(0,05)

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
13.288.590	USD	Goldman Sachs	Incaso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 03/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	03/03/2026	169.319	0,01
5.590.402	USD	Goldman Sachs	Incaso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 23/06/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	18/03/2026	10.516	0,00
1.833.808	USD	Goldman Sachs	Incaso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 17/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	17/03/2026	6.412	0,00
4.552.726	USD	Goldman Sachs	Incaso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 24/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	24/03/2026	5.216	0,00
737.049	USD	Standard Chartered	Incaso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 17/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 75,0 punti base	17/03/2026	2.604	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap - Attività					194.067	0,01
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap - Attivo					194.067	0,01

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Emerging Markets Local Income Fund				
Liquidità	ICBC Standard Bank	USD	310.000	-
Liquidità	UBS	USD	-	1.694.000
Non monetario	Bank of America	USD	83.956	-
Non monetario	Barclays	USD	-	301.112
Non monetario	BNP Paribas	USD	-	493.620
Non monetario	Citibank	USD	-	70.605
Non monetario	Goldman Sachs	USD	-	2.585.790
Non monetario	J.P. Morgan	USD	-	-
Non monetario	Standard Chartered Bank	USD	-	3.603.731
			393.956	8.748.858

Euro Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, investendo principalmente in titoli a reddito fisso di alta qualità, denominati in euro, emessi da emittenti societari, statali e parastatali.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie

Australia

Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	810.000	844.695	0,52
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	250.000	257.854	0,16
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 3,788% 26/08/2037	EUR	350.000	348.392	0,21
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	2.000.000	1.862.764	1,15
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	2.000.000	1.911.333	1,17
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	375.000	389.900	0,24
Westpac Banking Corp., Reg. S 2,585% 14/05/2030	EUR	725.000	719.898	0,44
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,131% 15/04/2031	EUR	1.660.000	1.685.882	1,04
			8.020.718	4,93

Austria

Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 18/02/2032	EUR	100.000	100.188	0,06
			100.188	0,06

Belgio

Euroclear Investments SA, Reg. S, FRN 2,625% 11/04/2048	EUR	1.000.000	987.873	0,61
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 0,625% 24/11/2031	EUR	800.000	687.457	0,42
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	100.000	101.511	0,06
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,5% 12/03/2035	EUR	500.000	488.860	0,30
Warehouses De Pauw CVA, REIT, Reg. S 3,125% 15/01/2031	EUR	200.000	197.233	0,12
			2.462.934	1,51

Canada

Bank of Montreal, Reg. S, FRN 2,722% 28/10/2029	EUR	200.000	200.151	0,12
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,25% 09/01/2032	EUR	200.000	198.840	0,12
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 2,5% 07/05/2030	EUR	980.000	968.695	0,60
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,25% 16/07/2031	EUR	250.000	249.386	0,15
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	2.120.000	2.157.933	1,33
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,357% 22/09/2032	EUR	210.000	207.914	0,13
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	675.000	685.125	0,42
			4.668.044	2,87

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Cina				
State Grid Europe Development 2014 plc, Reg. S 2,45% 26/01/2027	EUR	375.000	375.087	0,23
State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	1.500.000	1.488.434	0,92
			1.863.521	1,15
Repubblica Ceca				
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	200.000	206.749	0,13
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	100.000	104.426	0,07
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	100.000	104.257	0,06
			415.432	0,26
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2033	EUR	400.000	394.438	0,24
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 4% 24/04/2035	EUR	200.000	202.329	0,13
			596.767	0,37
Francia				
AXA Home Loan SFH SA, Reg. S 0,01% 16/10/2029	EUR	2.900.000	2.611.681	1,61
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	300.000	308.922	0,19
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,125% 11/03/2031	EUR	200.000	197.886	0,12
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,494% 17/09/2033	EUR	100.000	98.778	0,06
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,625% 01/10/2033	EUR	300.000	297.220	0,18
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	400.000	395.165	0,24
Cie de Financement Foncier SA, Reg. S 0,01% 16/04/2029	EUR	1.800.000	1.652.669	1,02
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	300.000	286.083	0,18
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 3,5% 07/12/2031	EUR	300.000	303.936	0,19
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 15/07/2031	EUR	200.000	202.624	0,13
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	200.000	199.079	0,12
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	550.000	492.956	0,30
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	150.000	153.247	0,09
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	2.000.000	2.005.395	1,23
			9.205.641	5,66

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Germania				
Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	300.000	283.616	0,17
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	100.000	105.781	0,07
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,431% 25/07/2055	EUR	100.000	102.736	0,06
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,375% 13/02/2031	EUR	200.000	200.185	0,12
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	400.000	417.447	0,26
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	400.000	407.164	0,25
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale, Reg. S, FRN 4,375% 10/12/2035	EUR	300.000	303.318	0,19
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 02/09/2035	EUR	200.000	199.956	0,12
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	260.000	267.481	0,16
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	1.200.000	986.358	0,61
			3.274.042	2,01
Hong Kong				
AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	650.000	616.547	0,38
			616.547	0,38
Islanda				
Arion Banki HF, Reg. S 3,5% 02/09/2031	EUR	200.000	197.700	0,12
Islandsbanki HF, Reg. S 3,875% 20/09/2030	EUR	150.000	152.333	0,09
			350.033	0,21
Irlanda				
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 19/05/2032	EUR	350.000	353.657	0,22
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	850.000	758.207	0,47
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	450.000	464.295	0,28
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	385.000	387.974	0,24
			1.964.133	1,21
Italia				
Banco BPM SpA, Reg. S 3,25% 28/05/2031	EUR	840.000	850.647	0,52
BPER Banca SpA, Reg. S 3,25% 22/01/2031	EUR	1.200.000	1.216.531	0,75
			2.067.178	1,27

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Giappone				
Nippon Life Insurance Co., FRN 4,114% 23/01/2055	EUR	200.000	198.724	0,12
NTT Finance Corp., Reg. S 3,678% 16/07/2033	EUR	425.000	427.713	0,27
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0,277% 25/10/2028	EUR	3.000.000	2.801.889	1,72
			3.428.326	2,11
Paesi Bassi				
Alliander NV, Reg. S 2,625% 09/09/2027	EUR	330.000	330.810	0,20
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	103.545	0,06
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,125% 20/05/2036	EUR	200.000	203.722	0,13
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	100.000	99.499	0,06
Stedin Holding NV, Reg. S 1,375% 19/09/2028	EUR	1.000.000	967.649	0,60
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,25% 28/04/2032	EUR	450.000	475.474	0,29
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	650.000	698.007	0,43
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	110.000	113.118	0,07
			2.991.824	1,84
Nuova Zelanda				
Bank of New Zealand, Reg. S 0,01% 15/06/2028	EUR	2.450.000	2.307.814	1,42
			2.307.814	1,42
Polonia				
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 3,5% 23/09/2032	EUR	100.000	99.678	0,06
Orlen SA, Reg. S 3,625% 02/07/2032	EUR	200.000	199.942	0,12
PKO Bank Hipoteczny SA, Reg. S 2,5% 12/06/2029	EUR	600.000	593.564	0,37
			893.184	0,55
Portogallo				
Banco BPI SA, Reg. S 3,25% 22/03/2030	EUR	500.000	511.248	0,32
Banco Santander Totta SA, Reg. S 3,25% 15/02/2031	EUR	1.600.000	1.628.562	1,00
			2.139.810	1,32
Qatar				
QNB Finance Ltd., Reg. S 3% 30/09/2030	EUR	420.000	417.369	0,26
			417.369	0,26

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Arabia Saudita				
Gaci First Investment Co., Reg. S 2,75% 14/10/2028	EUR	890.000	885.314	0,54
			885.314	0,54
Singapore				
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 3,5% 15/02/2033	EUR	1.100.000	1.124.973	0,69
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 1,5% 01/03/2028	EUR	1.120.000	1.095.646	0,68
United Overseas Bank Ltd., Reg. S 0,01% 01/12/2027	EUR	3.000.000	2.867.577	1,76
			5.088.196	3,13
Slovacchia				
Vseobecná Uverová Banka A/S, Reg. S 3,25% 20/03/2031	EUR	1.700.000	1.716.215	1,05
			1.716.215	1,05
Corea del Sud				
KEB Hana Bank, Reg. S 2,875% 23/01/2028	EUR	945.000	951.178	0,58
			951.178	0,58
Spagna				
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	200.000	201.870	0,13
Unicaja Banco SA, Reg. S 0,25% 25/09/2029	EUR	2.400.000	2.200.283	1,35
			2.402.153	1,48
Svezia				
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	200.000	201.834	0,13
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	150.000	150.030	0,09
			351.864	0,22
Svizzera				
ELM BV for Swiss Prime Site AG, Reg. S 3,125% 01/10/2031	EUR	400.000	393.055	0,24
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	200.000	204.040	0,12
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,25% 12/02/2034	EUR	450.000	439.487	0,27
UBS Switzerland AG, Reg. S 3,304% 05/03/2029	EUR	670.000	682.766	0,42
UBS Switzerland AG, Reg. S 2,746% 19/05/2030	EUR	1.140.000	1.134.988	0,70
			2.854.336	1,75

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,375% 17/05/2028	EUR	150.000	141.934	0,09
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	350.000	295.379	0,18
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	800.000	797.170	0,49
MDGH GMTN RSC Ltd., Reg. S 0,375% 10/03/2027	EUR	2.150.000	2.096.143	1,29
			3.330.626	2,05

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	225.000	238.336	0,15
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	125.000	124.950	0,08
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.100.063	0,68
BUFA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	660.000	708.287	0,44
Cadent Finance plc, Reg. S 0,625% 19/03/2030	EUR	125.000	112.888	0,07
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	800.000	733.023	0,45
CK Hutchison Group Telecom Finance SA, Reg. S 1,5% 17/10/2031	EUR	325.000	291.801	0,18
Clydesdale Bank plc, Reg. S 2,5% 22/06/2027	EUR	2.475.000	2.476.336	1,52
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	300.000	301.087	0,18
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	275.000	277.782	0,17
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 04/09/2055	EUR	100.000	101.085	0,06
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	150.000	154.615	0,09
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	350.000	352.090	0,22
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	125.000	124.537	0,08
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 3,875% 04/08/2037	EUR	200.000	196.203	0,12
TSB Bank plc, Reg. S 3,319% 05/03/2029	EUR	895.000	912.390	0,56
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,75% 07/08/2035	EUR	100.000	98.736	0,06
			8.304.209	5,11

Stati Uniti d'America

Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,674% 30/10/2029	EUR	165.000	165.099	0,10
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	1.300.000	1.301.420	0,80
Citigroup, Inc., FRN 3,184% 29/04/2029	EUR	225.000	227.942	0,14
Citigroup, Inc., FRN 3,493% 22/10/2034	EUR	200.000	196.356	0,12
GA Global Funding Trust, Reg. S 4,133% 16/09/2035	EUR	200.000	196.146	0,12
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,984% 18/12/2036	EUR	240.000	239.872	0,15

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Hyundai Capital America, Reg. S 3,5% 26/06/2031	EUR	200.000	201.536	0,12
Medtronic Global Holdings SCA 1,625% 15/10/2050	EUR	600.000	347.323	0,21
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	130.000	121.524	0,08
Pfizer Netherlands International Finance BV 4,25% 19/05/2045	EUR	350.000	347.641	0,21
Public Storage Operating Co., REIT 3,5% 20/01/2034	EUR	350.000	344.859	0,21
Realty Income Corp., REIT 3,375% 20/06/2031	EUR	210.000	208.702	0,13
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,125% 19/03/2033	EUR	300.000	253.073	0,16
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	560.000	353.262	0,22
			4.504.755	2,77

Totale Obbligazioni societarie

78.172.351 48,07

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	430.000	435.562	0,27
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	460.000	488.802	0,30
Queensland Treasury Corp., Reg. S 3,25% 21/05/2035	EUR	1.500.000	1.479.148	0,91

2.403.512 1,48

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0,25% 20/10/2036	EUR	1.630.000	1.189.932	0,73
--	-----	-----------	-----------	------

1.189.932 0,73

Belgio

Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,35% 22/06/2032	EUR	3.240.000	2.751.456	1,69
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 3,1% 22/06/2035	EUR	2.270.000	2.225.747	1,37
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,4% 22/06/2040	EUR	1.350.000	842.670	0,52
Proximus SADP, Reg. S 3,75% 08/04/2035	EUR	300.000	297.404	0,18

6.117.277 3,76

Canada

CPP/IB Capital, Inc., Reg. S 0,75% 15/07/2049	EUR	400.000	202.942	0,12
OMERS Finance Trust, Reg. S 3,25% 28/01/2035	EUR	1.075.000	1.056.599	0,65
Ontario Teachers' Finance Trust, Reg. S 0,9% 20/05/2041	EUR	3.000.000	1.962.334	1,21

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Canada (seguito)

Province of Alberta Canada, Reg. S 3,375% 02/04/2035	EUR	470.000	470.261	0,29
Province of Ontario, Reg. S 3,25% 03/07/2035	EUR	560.000	554.795	0,34
Province of Quebec, Reg. S 0,25% 05/05/2031	EUR	2.590.000	2.250.963	1,38
Province of Quebec, Reg. S 3,25% 22/05/2035	EUR	870.000	859.988	0,53
PSP Capital, Inc., Reg. S 3,25% 02/07/2034	EUR	1.100.000	1.089.854	0,67

8.447.736 5,19

Cile

Chile Government Bond 3,875% 09/07/2031	EUR	980.000	1.006.337	0,62
Chile Government Bond 3,75% 14/01/2032	EUR	2.085.000	2.121.488	1,30

3.127.825 1,92

Estonia

Estonia Government Bond, Reg. S 3,25% 17/01/2034	EUR	2.650.000	2.630.380	1,62
--	-----	-----------	-----------	------

2.630.380 1,62

Finlandia

Fingrid OYJ, Reg. S 2,75% 04/12/2029	EUR	460.000	457.820	0,28
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0,25% 15/09/2040	EUR	1.010.000	631.649	0,39

1.089.469 0,67

Francia

Aeroports de Paris SA, Reg. S 2,75% 02/04/2030	EUR	1.100.000	1.086.995	0,67
Aeroports de Paris SA, Reg. S 1,5% 02/07/2032	EUR	1.400.000	1.246.285	0,77
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,7% 25/02/2031	EUR	3.430.000	3.404.930	2,09
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3,6% 25/05/2042	EUR	1.400.000	1.322.328	0,81
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3,75% 25/05/2056	EUR	710.000	625.175	0,38
Ile-de-France Mobilites, Reg. S 0,4% 28/05/2031	EUR	2.400.000	2.082.587	1,28
Societe des Grands Projets EPIC, Reg. S 0% 25/11/2030	EUR	1.400.000	1.216.056	0,75

10.984.356 6,75

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

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

Titoli di stato (seguito)

Germania

Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 6,5% 04/07/2027	EUR	1	1	-
Deutsche Bahn AG, Reg. S 4% 23/11/2043	EUR	120.000	121.404	0,07
GEWOBAG Wohnungsbau-AG, Reg. S 0,125% 24/06/2027	EUR	400.000	384.316	0,24
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH, Reg. S 0,625% 01/11/2028	EUR	300.000	281.368	0,17
Investitionsbank Schleswig-Holstein, Reg. S 0,01% 17/10/2029	EUR	2.100.000	1.898.646	1,17

2.685.735 1,65

Islanda

Iceland Government Bond, Reg. S 0% 15/04/2028	EUR	1.590.000	1.499.071	0,92
---	-----	-----------	-----------	------

1.499.071 0,92

Lettonia

Latvia Government Bond, Reg. S 3,875% 22/05/2029	EUR	871.000	904.880	0,56
--	-----	---------	---------	------

904.880 0,56

Lituania

Lithuania Government Bond, Reg. S 3,5% 03/07/2031	EUR	650.000	664.596	0,41
Lithuania Government Bond, Reg. S 2,125% 01/06/2032	EUR	2.040.000	1.910.285	1,17
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,625% 10/03/2036	EUR	800.000	789.650	0,49

3.364.531 2,07

Lussemburgo

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	300.000	302.228	0,19
--	-----	---------	---------	------

302.228 0,19

Nuova Zelanda

New Zealand Local Government Funding Agency Bond, Reg. S 2,875% 01/04/2030	EUR	660.000	674.673	0,42
--	-----	---------	---------	------

674.673 0,42

Norvegia

Avinor A/S, Reg. S 1,25% 09/02/2027	EUR	1.350.000	1.334.529	0,82
-------------------------------------	-----	-----------	-----------	------

1.334.529 0,82

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Portogallo				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,375% 15/06/2040	EUR	1.620.000	1.584.300	0,97
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,625% 12/06/2054	EUR	1.710.000	1.603.467	0,99
			3.187.767	1,96
Slovacchia				
Slovakia Government Bond, Reg. S 3,75% 27/02/2040	EUR	1.040.000	1.012.648	0,62
			1.012.648	0,62
Slovenia				
Slovenia Government Bond, Reg. S 3% 10/03/2034	EUR	680.000	679.553	0,42
Slovenia Government Bond, Reg. S 3,5% 14/04/2055	EUR	740.000	678.307	0,42
			1.357.860	0,84
Corea del Sud				
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,258% 27/10/2028	EUR	3.000.000	2.811.240	1,73
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 3,124% 18/03/2029	EUR	820.000	830.774	0,51
			3.642.014	2,24
Spagna				
Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,125% 31/10/2032	EUR	500.000	497.383	0,31
Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,65% 30/04/2034	EUR	1.800.000	1.823.005	1,12
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,15% 30/04/2035	EUR	3.980.000	3.953.486	2,43
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,2% 31/10/2035	EUR	390.000	387.071	0,24
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 30/07/2042	EUR	720.000	476.345	0,29
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	2.861.000	2.724.817	1,68
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4% 31/10/2054	EUR	5.505.000	5.399.084	3,32
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2066	EUR	1.900.000	1.627.198	1,00
			16.888.389	10,39

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Sovranazionali				
Corp. Andina de Fomento, Reg. S 3,625% 13/02/2030	EUR	999.000	1.024.771	0,63
European Union, Reg. S 1,25% 04/02/2043	EUR	1.520.000	1.053.150	0,65
			2.077.921	1,28
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	210.000	208.079	0,13
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 3,153% 11/09/2031	EUR	400.000	400.165	0,24
			608.244	0,37
Totale Titoli di Stato			75.530.977	46,45
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Francia				
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN, Series 2020-1 'C' 3,415% 22/01/2032	EUR	609.263	390.814	0,24
			390.814	0,24
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			390.814	0,24
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			154.094.142	94,76

Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	EUR	5.000.986	5.000.986	3,07
			5.000.986	3,07
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			5.000.986	3,07
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			5.000.986	3,07
Totale Investimenti			159.095.128	97,83
Liquidità			1.562.629	0,96
Altre Attività/(Passività)			1.961.358	1,21
Totale Attivo netto			162.619.115	100,00

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

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
1.670.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,058% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	02/12/2055	60.672	0,04
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo – Attività					60.672	0,04
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse – Attività					60.672	0,04

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2026	12	EUR	1.393.920	960	0,00
Euro-Bund, 06/03/2026	(26)	EUR	(3.316.820)	30.880	0,02
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				31.840	0,02
Euro-Buxl, 06/03/2026	31	EUR	3.413.720	(55.450)	(0,03)
Euro- OAT, 06/03/2026	84	EUR	10.129.560	(51.240)	(0,03)
Euro-Schatz, 06/03/2026	73	EUR	7.795.670	(10.403)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(117.093)	(0,07)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(85.253)	(0,05)

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Euro Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	172.129	-
			172.129	-

Euro Corporate Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, investendo principalmente in titoli a reddito fisso di alta qualità, denominati in euro, emessi da società e altri emittenti non governativi.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie

Australia

Ancor UK Finance plc 3,75% 20/02/2033	EUR	23.600.000	23.380.050	0,40
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0,75% 15/03/2029	EUR	19.300.000	18.023.402	0,31
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	4.400.000	3.831.553	0,07
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 3,51% 14/02/2033	EUR	17.700.000	17.528.103	0,30
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S 0,625% 25/08/2030	EUR	9.000.000	8.009.654	0,14
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	4.600.000	4.528.750	0,08
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	16.650.000	17.363.187	0,30
Brambles USA, Inc., Reg. S 3,625% 02/04/2033	EUR	4.950.000	4.988.579	0,08
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	12.500.000	12.892.684	0,22
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 3,788% 26/08/2037	EUR	22.000.000	21.898.928	0,37
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	13.000.000	11.194.397	0,19
Glencore Capital Finance DAC, Reg. S 3,668% 06/10/2032	EUR	14.000.000	13.924.336	0,24
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	18.000.000	16.764.882	0,29
Origin Energy Finance Ltd., Reg. S 1% 17/09/2029	EUR	11.700.000	10.780.994	0,18
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	8.300.000	7.932.032	0,13
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 1,75% 26/04/2028	EUR	4.325.000	4.234.002	0,07
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	2.130.000	2.230.195	0,04
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	3.150.000	3.203.448	0,05
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	12.370.000	12.861.491	0,22
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,033% 26/11/2037	EUR	4.400.000	4.371.691	0,07
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	12.970.000	12.882.133	0,22
Woolworths Group Ltd., Reg. S 3,75% 25/10/2032	EUR	20.200.000	20.285.378	0,35

253.109.869 4,32

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	7.500.000	7.867.485	0,13
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	18.000.000	18.238.626	0,31
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 3,625% 26/11/2035	EUR	5.600.000	5.561.777	0,09
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	7.000.000	7.552.650	0,13
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	8.900.000	9.466.151	0,16

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Austria (seguito)

Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 27/08/2031	EUR	13.300.000	13.263.056	0,23
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 18/02/2032	EUR	8.000.000	8.015.007	0,14
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	4.300.000	4.579.484	0,08
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2033	EUR	5.900.000	5.887.570	0,10
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	5.000.000	4.660.561	0,08
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 6% 27/07/2046	EUR	600.000	610.304	0,01
			85.702.671	1,46

Belgio

Aliaxis Holdings SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	6.200.000	5.843.748	0,10
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,875% 19/05/2038	EUR	5.750.000	5.676.793	0,10
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	19.825.000	18.867.056	0,32
Barry Callebaut Services NV, Reg. S 3,75% 19/02/2028	EUR	8.800.000	8.961.381	0,15
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 5,25% 19/04/2033	EUR	3.800.000	3.971.838	0,07
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	5.200.000	5.278.587	0,09
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,5% 12/03/2035	EUR	22.300.000	21.803.156	0,37
Fluxys Belgium SA, Reg. S 1,75% 05/10/2027	EUR	6.700.000	6.579.853	0,11
Groupe Bruxelles Lambert NV, Reg. S 3,125% 06/09/2029	EUR	2.000.000	2.017.793	0,04
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,375% 19/04/2030	EUR	9.500.000	9.909.259	0,17
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,75% 17/04/2035	EUR	5.000.000	5.239.729	0,09
KBC Group NV, Reg. S, FRN 6,25% Perpetuo	EUR	4.600.000	4.832.329	0,08
Shurgard Luxembourg SARL, Reg. S 4% 27/05/2035	EUR	13.100.000	12.965.004	0,22
Silfin NV, Reg. S 5,125% 17/07/2030	EUR	6.300.000	6.665.880	0,12
Silfin NV, Reg. S 4,25% 25/05/2032	EUR	8.700.000	8.734.906	0,15
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	12.500.000	11.828.211	0,20
Warehouses De Pauw CVA, REIT, Reg. S 3,125% 15/01/2031	EUR	13.800.000	13.609.105	0,23
			152.784.628	2,61

Brasile

Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	10.300.000	10.445.189	0,18
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	6.300.000	6.270.872	0,10
			16.716.061	0,28

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada

Bank of Montreal, Reg. S, FRN 2,722% 28/10/2029	EUR	13.000.000	13.009.825	0,22
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,25% 09/01/2032	EUR	18.625.000	18.516.999	0,32
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,25% 16/07/2031	EUR	16.250.000	16.210.083	0,28
CI Financial Corp., Reg. S 4,625% 12/12/2031	EUR	10.000.000	10.078.700	0,17
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 3,125% 27/09/2031	EUR	14.850.000	14.822.048	0,25
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,357% 22/09/2032	EUR	22.550.000	22.325.981	0,38
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	40.000.000	40.599.966	0,69
			135.563.602	2,31

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	3.200.000	3.199.424	0,05
Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	9.125.000	8.539.215	0,15
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	8.802.000	7.907.765	0,14
State Grid Europe Development 2014 plc, Reg. S 2,45% 26/01/2027	EUR	13.715.000	13.718.181	0,23
State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	12.000.000	11.907.469	0,20
			45.272.054	0,77

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	5.500.000	5.685.587	0,10
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	3.500.000	3.654.913	0,06
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	2.800.000	2.919.202	0,05
			12.259.702	0,21

Danimarca

Carlsberg Breweries A/S, Reg. S 3,25% 28/02/2032	EUR	21.575.000	21.483.421	0,37
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,25% 14/01/2033	EUR	9.300.000	9.281.504	0,16
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2033	EUR	14.050.000	13.854.629	0,23
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 4,625% 14/05/2034	EUR	4.900.000	5.089.405	0,09
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	3.000.000	2.940.865	0,05
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	6.900.000	7.077.706	0,12
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 4% 24/04/2035	EUR	12.200.000	12.342.097	0,21
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	7.380.000	7.544.391	0,13
			79.614.018	1,36

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Finlandia				
Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	5.975.000	5.912.069	0,10
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 2,302% 24/12/2027	EUR	10.400.000	10.400.926	0,18
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	2.370.000	2.188.095	0,04
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	7.750.000	7.315.388	0,12
			25.816.478	0,44

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	17.500.000	17.480.430	0,30
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	10.200.000	10.503.354	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3% 07/05/2030	EUR	4.900.000	4.867.118	0,08
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,125% 11/03/2031	EUR	23.400.000	23.152.625	0,39
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,375% 10/06/2032	EUR	3.400.000	3.379.741	0,06
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	8.100.000	8.683.452	0,15
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,375% 11/01/2034	EUR	14.000.000	14.307.715	0,24
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2036	EUR	14.500.000	14.383.728	0,25
BNP Paribas SA, Reg. S 3,625% 01/09/2029	EUR	6.200.000	6.315.940	0,11
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 4,375% 13/01/2029	EUR	9.700.000	9.997.717	0,17
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	6.800.000	6.286.641	0,11
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 31/08/2033	EUR	3.400.000	3.194.548	0,05
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,494% 17/09/2033	EUR	14.700.000	14.520.370	0,25
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,78% 19/01/2036	EUR	7.800.000	7.779.846	0,13
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	8.600.000	9.222.756	0,16
BPCE Assurances SA, Reg. S 4,125% 22/10/2035	EUR	6.200.000	6.217.191	0,11
BPCE SA, Reg. S 4% 29/11/2032	EUR	10.300.000	10.595.083	0,18
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	3.800.000	4.026.207	0,07
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,625% 01/10/2033	EUR	18.800.000	18.625.809	0,32
BPCE SA, Reg. S, FRN 4% 20/01/2034	EUR	11.300.000	11.444.442	0,20
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,875% 26/02/2036	EUR	11.400.000	11.341.930	0,19
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	6.200.000	6.125.051	0,10
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 07/05/2029	EUR	7.400.000	7.371.101	0,13
Carrefour SA, Reg. S 4,375% 14/11/2031	EUR	15.000.000	15.749.284	0,27
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 1,5% 06/10/2031	EUR	10.800.000	9.655.509	0,16
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	13.300.000	13.763.116	0,23
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 2,625% 29/01/2048	EUR	1.700.000	1.685.319	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Francia (seguito)				
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 4,75% 27/09/2048	EUR	8.700.000	9.044.016	0,15
Credit Agricole SA, Reg. S 3,5% 26/09/2034	EUR	5.100.000	4.995.015	0,08
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	9.800.000	9.780.167	0,17
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	5.200.000	5.197.000	0,09
Engie SA, Reg. S 4,25% 11/01/2043	EUR	9.500.000	9.205.286	0,16
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	6.700.000	6.520.651	0,11
Engie SA, Reg. S, FRN 1,875% Perpetuo	EUR	2.200.000	2.004.236	0,03
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	13.700.000	13.611.128	0,23
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	7.000.000	6.990.813	0,12
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	6.600.000	6.864.956	0,12
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	6.900.000	7.280.582	0,12
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	13.500.000	14.102.371	0,24
Indigo Group SAS, Reg. S 1,625% 19/04/2028	EUR	9.000.000	8.762.985	0,15
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	14.100.000	14.748.692	0,25
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	4.900.000	4.672.694	0,08
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	7.700.000	8.172.562	0,14
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	1.857.000	1.887.130	0,03
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 03/03/2032	EUR	30.000.000	29.794.607	0,51
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 04/02/2033	EUR	17.900.000	17.576.663	0,30
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	6.900.000	7.326.673	0,12
Publicis Groupe SA, Reg. S 3,375% 12/06/2032	EUR	10.000.000	9.941.558	0,17
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	5.395.000	5.622.529	0,10
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	10.630.000	10.807.202	0,18
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 3,5% 07/12/2031	EUR	3.000.000	3.039.360	0,05
SEB SA, Reg. S 3,625% 24/06/2030	EUR	10.400.000	10.281.790	0,18
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 15/07/2031	EUR	11.400.000	11.549.595	0,20
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	16.600.000	16.523.557	0,28
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 17/05/2035	EUR	21.700.000	21.699.017	0,37
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,875% 20/11/2035	EUR	18.600.000	18.566.505	0,32
Sogecap SA, Reg. S, FRN 6,5% 16/05/2044	EUR	8.000.000	9.086.070	0,15
Suez SACA, Reg. S 4,5% 13/11/2033	EUR	4.800.000	5.025.045	0,09
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	16.100.000	16.330.425	0,28
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	10.000.000	9.286.268	0,16
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	12.100.000	10.845.028	0,18
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	10.100.000	10.318.620	0,18
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	11.600.000	11.631.291	0,20
Transdev Group SA, Reg. S 3,054% 21/05/2028	EUR	11.100.000	11.136.838	0,19

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Francia (seguito)				
Transdev Group SA, Reg. S 3,845% 21/05/2032	EUR	17.100.000	17.190.810	0,29
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	10.000.000	9.743.901	0,17
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	3.800.000	4.049.102	0,07
			681.888.761	11,63

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	20.000.000	18.907.742	0,32
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	12.400.000	13.116.861	0,22
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,431% 25/07/2055	EUR	7.400.000	7.602.480	0,13
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	8.900.000	9.066.986	0,15
BASF SE, Reg. S 4,5% 08/03/2035	EUR	8.000.000	8.501.940	0,15
Bayer AG, Reg. S 1,375% 06/07/2032	EUR	22.800.000	20.032.328	0,34
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	3.680.000	3.909.380	0,07
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,5% 13/09/2054	EUR	28.200.000	29.139.772	0,50
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	3.100.000	3.058.997	0,05
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 06/06/2030	EUR	8.700.000	8.698.516	0,15
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 26/11/2030	EUR	8.600.000	8.561.641	0,15
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	2.700.000	2.826.701	0,05
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 2,625% 13/08/2028	EUR	8.800.000	8.777.375	0,15
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,75% 15/01/2030	EUR	12.000.000	12.282.533	0,21
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	6.600.000	6.979.344	0,12
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,375% 13/02/2031	EUR	6.600.000	6.606.103	0,11
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	13.500.000	13.653.981	0,23
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	20.200.000	21.081.057	0,36
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	10.740.000	10.541.640	0,18
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	18.700.000	18.768.910	0,32
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	12.960.000	13.545.855	0,23
Fresenius Medical Care AG, Reg. S 3,75% 08/04/2032	EUR	6.540.000	6.612.092	0,11
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 2,75% 15/09/2029	EUR	5.195.000	5.148.557	0,09
Grand City Properties SA, Reg. S 1,375% 03/08/2026	EUR	5.000.000	4.984.159	0,08
LEG Immobilien SE, Reg. S 1,625% 28/11/2034	EUR	13.700.000	11.155.396	0,19
LEG Immobilien SE, Reg. S 3,875% 20/01/2035	EUR	9.900.000	9.690.321	0,17
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	11.400.000	11.604.181	0,20
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale, Reg. S, FRN 4,375% 10/12/2035	EUR	7.500.000	7.582.961	0,13

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Germania (seguito)				
RWE AG, Reg. S 1% 26/11/2033	EUR	5.020.000	4.169.876	0,07
RWE AG, Reg. S, FRN 4,125% 18/06/2055	EUR	16.000.000	16.132.038	0,28
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	18.800.000	19.012.220	0,32
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 3,625% 22/02/2044	EUR	1.400.000	1.314.145	0,02
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	8.400.000	8.693.475	0,15
TAG Immobilien AG, Reg. S 3,625% 03/03/2032	EUR	8.600.000	8.464.066	0,14
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,375% 14/01/2028	EUR	13.200.000	13.321.037	0,23
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,75% 14/01/2031	EUR	3.800.000	3.833.222	0,07
Vier Gas Transport GmbH, Reg. S 3,375% 11/11/2031	EUR	12.700.000	12.668.059	0,22
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,125% 10/12/2029	EUR	11.400.000	11.346.050	0,19
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 02/09/2035	EUR	16.300.000	16.296.379	0,28
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 16/11/2038	EUR	19.100.000	18.825.847	0,32
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	12.300.000	12.323.821	0,21
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	12.000.000	13.087.600	0,22
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,875% Perpetuo	EUR	20.500.000	23.662.226	0,40
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	3.050.000	3.058.602	0,05
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	10.710.000	11.018.144	0,19
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	1.300.000	1.259.201	0,02
Vonovia SE, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	6.100.000	5.712.601	0,10
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	6.100.000	5.013.986	0,09
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	11.000.000	11.280.080	0,19
Vonovia SE, Reg. S 4% 12/11/2036	EUR	9.400.000	9.255.561	0,16
Vonovia SE, Reg. S 1,625% 01/09/2051	EUR	4.000.000	2.132.152	0,04
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	16.700.000	16.843.873	0,29
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,823% 25/09/2031	EUR	14.000.000	12.406.683	0,21
			563.568.753	9,62

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	5.000.000	5.013.904	0,09
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	10.450.000	10.744.551	0,18
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 07/02/2036	EUR	8.275.000	8.255.171	0,14
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 2,75% 21/07/2029	EUR	8.525.000	8.493.421	0,14
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	7.275.000	7.374.330	0,13
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	7.040.000	7.044.188	0,12

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia (seguito)

Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	4.470.000	4.649.903	0,08
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2031	EUR	11.050.000	10.992.137	0,19
			62.567.605	1,07

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	4.300.000	4.078.696	0,07
			4.078.696	0,07

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	2.900.000	3.035.230	0,05
Arion Banki HF, Reg. S 3,5% 02/09/2031	EUR	11.100.000	10.972.331	0,19
Islandsbanki HF, Reg. S 3,875% 20/09/2030	EUR	14.500.000	14.725.571	0,25
			28.733.132	0,49

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	3.540.000	3.691.629	0,06
AIB Group plc, Reg. S, FRN 2,875% 30/05/2031	EUR	10.000.000	10.003.033	0,17
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	8.990.000	9.351.310	0,16
AIB Group plc, Reg. S, FRN 3,75% 02/12/2036	EUR	18.000.000	17.792.194	0,30
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	6.650.000	6.614.805	0,11
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 19/05/2032	EUR	7.840.000	7.921.919	0,14
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 6,75% 01/03/2033	EUR	6.000.000	6.402.555	0,11
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 10/11/2036	EUR	12.330.000	12.017.860	0,21
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	8.850.000	7.894.271	0,13
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	15.325.000	15.811.837	0,27
ESB Finance DAC, Reg. S 4,25% 03/03/2036	EUR	5.500.000	5.732.704	0,10
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	11.550.000	11.639.225	0,20
Permanent TSB Group Holdings plc, Reg. S, FRN 6,625% 30/06/2029	EUR	14.400.000	15.628.827	0,27
			130.502.169	2,23

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1,625% 15/10/2028	EUR	11.217.000	10.848.307	0,18
			10.848.307	0,18

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 1,75% 30/07/2031	EUR	2.700.000	2.494.941	0,04
Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 3,625% 15/06/2032	EUR	21.500.000	21.552.186	0,37
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	16.600.000	15.672.285	0,27
ASTM SpA, Reg. S 3,375% 16/02/2032	EUR	11.500.000	11.258.834	0,19
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 15/01/2030	EUR	4.550.000	4.351.851	0,07
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,75% 24/01/2031	EUR	4.100.000	4.356.355	0,07
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,25% 28/06/2032	EUR	11.915.000	12.350.186	0,21
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	6.450.000	6.961.672	0,12
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	6.175.000	6.128.857	0,10
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	8.325.000	8.348.105	0,14
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,25% Perpetuo	EUR	18.425.000	18.706.565	0,32
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	2.260.000	2.331.769	0,04
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	4.690.000	5.007.222	0,09
Eni SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	14.000.000	14.248.612	0,24
Fibercop SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	4.808.000	5.598.167	0,10
Fibercop SpA, Reg. S 2,375% 12/10/2027	EUR	6.000.000	5.952.730	0,10
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	15.891.000	16.584.249	0,28
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,75% 01/04/2030	EUR	14.075.000	14.245.489	0,24
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 1,75% 19/04/2031	EUR	5.800.000	5.345.844	0,09
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,625% 13/10/2032	EUR	19.110.000	18.867.551	0,32
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	14.350.000	14.597.012	0,25
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	22.400.000	22.896.252	0,39
Leasys SpA, Reg. S 2,875% 17/08/2027	EUR	4.900.000	5.017.675	0,09
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	8.615.000	8.842.630	0,15
Snam SpA, Reg. S 3,375% 26/11/2031	EUR	11.300.000	11.379.094	0,19
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	16.500.000	16.936.203	0,29
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	14.700.000	14.481.643	0,25
UniCredit SpA, Reg. S 1,625% 18/01/2032	EUR	6.750.000	6.154.534	0,11
UniCredit SpA, Reg. S 3,725% 10/06/2035	EUR	21.450.000	21.406.048	0,37
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,375% 16/04/2034	EUR	4.800.000	5.073.405	0,09
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4,175% 24/06/2037	EUR	23.275.000	23.647.959	0,40
Unipol Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	13.400.000	14.022.174	0,24
			364.818.099	6,22

Giappone

Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 0,541% 23/10/2028	EUR	10.000.000	9.392.746	0,16
East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	8.040.000	7.875.212	0,14
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	11.775.000	11.942.466	0,20

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Giappone (seguito)

Nippon Life Insurance Co., FRN 4,114% 23/01/2055	EUR	14.000.000	13.910.701	0,24
Nippon Life Insurance Co., Reg. S, FRN 4,165% 02/09/2055	EUR	5.450.000	5.390.194	0,09
NTT Finance Corp., Reg. S 3,678% 16/07/2033	EUR	18.750.000	18.869.682	0,32
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S 3,573% 28/05/2032	EUR	12.025.000	12.125.496	0,21
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,686% 06/10/2036	EUR	12.500.000	12.338.813	0,21

91.845.310 1,57

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	5.500.000	5.236.985	0,09
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	2.075.000	2.036.619	0,03
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 3,375% 13/05/2031	EUR	7.950.000	7.916.569	0,14
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	12.575.000	11.419.324	0,19
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	9.700.000	9.534.639	0,16
JAB Holdings BV, Reg. S 4,375% 19/05/2035	EUR	17.200.000	17.576.177	0,30
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	8.875.000	8.833.491	0,15
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,25% 13/11/2028	EUR	10.750.000	10.896.418	0,19
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,75% 14/07/2032	EUR	13.125.000	12.981.281	0,22
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	5.000.000	5.006.053	0,09
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	11.500.000	11.015.464	0,19
P3 Group SARL, Reg. S 4% 19/04/2032	EUR	6.975.000	7.024.926	0,12
P3 Group SARL, Reg. S 3,75% 02/04/2033	EUR	14.730.000	14.530.055	0,25
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	7.900.000	7.824.349	0,13
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	5.400.000	5.478.656	0,09

137.311.006 2,34

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	9.800.000	10.040.535	0,17
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	13.700.000	14.107.783	0,24
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	4.700.000	5.143.457	0,09
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	4.270.000	4.421.380	0,08
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 7% 07/12/2043	EUR	15.000.000	17.707.663	0,30
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	6.900.000	6.958.682	0,12
CTP NV, Reg. S 3,625% 10/03/2031	EUR	14.570.000	14.576.805	0,25

23.383.047 0,40

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi (seguito)

Galderma Finance Europe BV, Reg. S 3,5% 20/03/2030	EUR	21.000.000	21.301.405	0,36
Heineken NV, Reg. S 3,276% 29/10/2032	EUR	12.875.000	12.807.579	0,22
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,5% 23/05/2029	EUR	12.200.000	12.659.325	0,22
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	9.000.000	9.226.960	0,16
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	14.500.000	14.716.727	0,25
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	4.300.000	4.193.144	0,07
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	5.700.000	5.696.579	0,10
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,125% 20/05/2036	EUR	21.200.000	21.594.512	0,37
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	18.200.000	18.108.902	0,31
JDE Peet's NV, Reg. S 1,125% 16/06/2033	EUR	6.650.000	5.469.160	0,09
JDE Peet's NV, Reg. S, FRN 2,788% 11/12/2027	EUR	11.450.000	11.466.145	0,20
Koninklijke Philips NV, Reg. S 3,75% 31/05/2032	EUR	8.670.000	8.848.236	0,15
Lineage Europe Finco BV, REIT, Reg. S 4,125% 26/11/2031	EUR	16.000.000	15.791.340	0,27
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 2,75% 26/02/2029	EUR	8.700.000	8.658.675	0,15
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 4% 26/11/2037	EUR	10.075.000	9.899.793	0,17
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	12.600.000	12.361.314	0,21
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,25% 28/04/2032	EUR	6.250.000	6.603.804	0,11
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	8.825.000	9.476.782	0,16
Universal Music Group NV, Reg. S 4% 13/06/2031	EUR	1.420.000	1.462.358	0,02
Universal Music Group NV, Reg. S 3,75% 30/06/2032	EUR	1.810.000	1.829.414	0,03
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	6.000.000	6.170.048	0,10
VIA Outlets BV, Reg. S 3,5% 29/10/2032	EUR	10.600.000	10.351.622	0,18

301.650.129 5,15

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	3.025.000	3.062.714	0,05
Chorus Ltd., Reg. S 3,529% 26/11/2032	EUR	6.525.000	6.478.996	0,11

9.541.710 0,16

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 4,625% 01/11/2029	EUR	7.550.000	7.914.135	0,13
Var Energi ASA, Reg. S 5,5% 04/05/2029	EUR	7.050.000	7.493.680	0,13
Var Energi ASA, Reg. S 3,875% 12/03/2031	EUR	7.920.000	7.975.232	0,14

23.383.047 0,40

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Polonia				
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	12.900.000	13.172.065	0,22
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 3,5% 23/09/2032	EUR	9.210.000	9.180.349	0,16
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4,01% 27/02/2036	EUR	14.000.000	13.993.364	0,24
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	4.900.000	5.092.687	0,09
mBank SA, Reg. S, FRN 3,771% 03/03/2032	EUR	7.700.000	7.706.596	0,13
Orlen SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	8.325.000	8.005.112	0,14
Orlen SA, Reg. S 3,625% 02/07/2032	EUR	18.500.000	18.494.628	0,31
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	8.350.000	8.423.912	0,14
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,625% 30/06/2031	EUR	5.750.000	5.773.352	0,10
			89.842.065	1,53
Portogallo				
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 3,5% 21/07/2031	EUR	7.600.000	7.690.359	0,13
			7.690.359	0,13
Qatar				
QNB Finance Ltd., Reg. S 3% 30/09/2030	EUR	27.125.000	26.955.075	0,46
			26.955.075	0,46
Romania				
NE Property BV, Reg. S 4,25% 21/01/2032	EUR	6.680.000	6.878.615	0,12
NE Property BV, Reg. S 3,875% 30/09/2033	EUR	7.900.000	7.858.614	0,13
Societatea Energetica Electrica SA, Reg. S 4,375% 14/07/2030	EUR	2.030.000	2.073.205	0,04
			16.810.434	0,29
Arabia Saudita				
Gaci First Investment Co., Reg. S 2,75% 14/10/2028	EUR	22.520.000	22.401.431	0,38
			22.401.431	0,38
Slovacchia				
Slovenske Elektrarne A/S, Reg. S 3,875% 20/11/2032	EUR	13.550.000	13.477.772	0,23
Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 0,5% 23/04/2028	EUR	11.300.000	10.956.390	0,19
			24.434.162	0,42

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Spagna				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 5,75% 15/09/2033	EUR	10.000.000	10.622.670	0,18
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,25% 07/02/2029	EUR	3.900.000	4.091.325	0,07
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 4% 15/01/2030	EUR	6.700.000	6.907.870	0,12
Banco Santander SA, Reg. S 3,25% 27/05/2032	EUR	18.100.000	18.011.560	0,31
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	10.100.000	10.194.450	0,17
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	20.900.000	22.101.843	0,38
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	6.000.000	6.480.466	0,11
CaixaBank SA, Reg. S 4,375% 29/11/2033	EUR	8.600.000	9.163.694	0,16
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	22.000.000	22.626.848	0,39
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	12.000.000	12.087.515	0,21
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	11.300.000	10.869.027	0,18
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	4.900.000	4.915.301	0,08
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,125% 23/09/2031	EUR	18.700.000	18.353.629	0,31
El Corte Ingles SA, Reg. S 3,5% 24/07/2033	EUR	11.900.000	11.723.715	0,20
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	4.600.000	4.717.932	0,08
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 3,75% Perpetuo	EUR	12.600.000	12.566.867	0,21
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,247% Perpetuo	EUR	11.200.000	11.461.281	0,19
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	8.300.000	8.601.991	0,15
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	11.600.000	10.858.147	0,18
Madriena Red de Gas Finance BV, Reg. S 2,25% 11/04/2029	EUR	8.262.000	8.078.205	0,14
Nortegas Energia Grupo SL, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	10.600.000	9.217.784	0,16
Nortegas Energia Grupo SL, Reg. S 2,065% 28/09/2027	EUR	10.205.000	10.058.499	0,17
Redexis Gas Finance BV, Reg. S 1,875% 27/04/2027	EUR	10.476.000	10.376.583	0,18
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 3,724% 23/01/2034	EUR	5.000.000	4.945.521	0,08
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	10.400.000	10.330.596	0,18
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	13.300.000	13.498.503	0,23
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 30/06/2031	EUR	5.200.000	5.234.568	0,09
Werfen SA, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	8.900.000	9.236.107	0,16
Werfen SA, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	3.800.000	3.936.667	0,07
			301.269.164	5,14

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Svezia

Autoliv, Inc., Reg. S 4,25% 15/03/2028	EUR	4.190.000	4.302.588	0,07
Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	6.300.000	6.038.582	0,10
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	6.500.000	6.139.088	0,11
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	7.800.000	7.871.550	0,13
Securitas AB, Reg. S 3,375% 20/05/2032	EUR	5.025.000	4.982.532	0,09
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,375% 06/03/2029	EUR	9.550.000	9.939.631	0,17
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 3,875% 23/02/2030	EUR	7.730.000	7.924.613	0,14
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	12.000.000	11.800.227	0,20
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,375% 19/03/2030	EUR	7.800.000	7.889.752	0,13
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	7.125.000	7.126.410	0,12
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	26.325.000	26.261.953	0,45
Swedbank AB, Reg. S 3,25% 24/09/2029	EUR	8.275.000	8.346.011	0,14
			108.622.937	1,85

Svizzera

ELM BV for Julius Baer Group Ltd., Reg. S 3,375% 19/06/2030	EUR	14.200.000	14.134.208	0,24
ELM BV for Swiss Prime Site AG, Reg. S 3,125% 01/10/2031	EUR	8.200.000	8.057.613	0,14
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	9.600.000	10.125.190	0,17
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	7.700.000	7.855.543	0,13
SGS Finance BV, Reg. S 3,125% 10/09/2030	EUR	5.100.000	5.107.089	0,09
Syngenta Finance NV, Reg. S 3,375% 16/04/2026	EUR	14.000.000	14.003.386	0,24
UBS Group AG, Reg. S, FRN 7,75% 01/03/2029	EUR	20.225.000	22.278.162	0,38
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,162% 11/08/2031	EUR	32.000.000	31.887.753	0,55
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	10.375.000	10.123.977	0,17
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,125% 09/06/2033	EUR	7.020.000	7.251.222	0,12
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,25% 12/02/2034	EUR	31.100.000	30.373.449	0,52
Wizz Air Finance Co. BV, Reg. S 1% 19/01/2026	EUR	8.550.000	8.527.244	0,15
			169.724.836	2,90

Emirati Arabi Uniti

DP World Ltd., Reg. S 2,375% 25/09/2026	EUR	22.000.000	21.939.931	0,38
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	5.000.000	4.219.696	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	10.000.000	9.964.625	0,17

36.124.252 0,62

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	7.075.000	7.494.330	0,13
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	5.400.000	5.397.845	0,09
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,616% 26/03/2037	EUR	12.600.000	12.979.695	0,22
BP Capital Markets BV, Reg. S 4,323% 12/05/2035	EUR	8.975.000	9.375.566	0,16
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	18.700.000	18.701.066	0,32
British Telecommunications plc, Reg. S 3,125% 11/02/2032	EUR	6.325.000	6.235.861	0,11
British Telecommunications plc, Reg. S 3,75% 03/01/2035	EUR	4.800.000	4.766.586	0,08
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	13.050.000	12.878.996	0,22
BUPA Finance plc, Reg. S 5%	EUR	8.800.000	9.443.830	0,16
Cadent Finance plc, Reg. S 4,25% 05/07/2029	EUR	1.825.000	1.903.315	0,03
Cadent Finance plc, Reg. S 0,625% 19/03/2030	EUR	3.400.000	3.070.548	0,05
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	5.050.000	5.014.865	0,09
Chanel Ceres plc, Reg. S 0,5% 31/07/2026	EUR	10.200.000	10.062.364	0,17
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	12.600.000	11.545.116	0,20
CK Hutchison Group Telecom Finance SA, Reg. S 1,5% 17/10/2031	EUR	2.475.000	2.222.179	0,04
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	8.275.000	8.195.084	0,14
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	9.150.000	9.183.143	0,16
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	6.200.000	6.353.213	0,11
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,875% 24/06/2035	EUR	15.100.000	14.935.495	0,25
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 3,875% 16/01/2038	EUR	11.000.000	10.863.960	0,18
Heathrow Funding Ltd., Reg. S, FRN 4,5% 11/07/2035	EUR	6.550.000	6.902.147	0,12
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,5% 11/02/2032	EUR	2.763.000	2.592.150	0,04
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 0,641% 24/09/2029	EUR	13.300.000	12.537.195	0,21
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	26.050.000	26.313.541	0,45
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,608% 01/12/2033	EUR	14.100.000	14.017.272	0,24
IDS Financing plc, Reg. S 4% 01/10/2032	EUR	6.875.000	6.771.877	0,12
IHG Finance LLC, Reg. S 4,375% 28/11/2029	EUR	6.500.000	6.777.813	0,12
IHG Finance LLC, Reg. S 3,375% 10/09/2030	EUR	8.220.000	8.198.735	0,14
IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	10.900.000	10.941.170	0,19
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	13.100.000	13.073.703	0,22
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 04/09/2055	EUR	12.030.000	12.160.497	0,21
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	12.886.000	13.276.073	0,23

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Manchester Airport Group Funding plc, Reg. S 4% 19/03/2035	EUR	14.900.000	14.937.020	0,25
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	7.920.000	8.163.689	0,14
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc, Reg. S 3,949% 20/09/2032	EUR	3.175.000	3.275.632	0,06
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	5.990.000	6.097.616	0,10
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	5.025.000	5.196.710	0,09
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	17.830.000	18.067.009	0,31
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	15.000.000	15.089.559	0,26
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	6.725.000	6.700.101	0,11
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 3,875% 04/08/2037	EUR	22.475.000	22.048.350	0,38
Southern Gas Networks plc, Reg. S 3,5% 16/10/2030	EUR	14.925.000	15.057.859	0,26
SSE plc, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	22.950.000	23.071.948	0,39
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,5% 27/02/2033	EUR	7.275.000	7.221.123	0,12
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,75% 07/08/2035	EUR	14.350.000	14.168.610	0,24
WPP Finance, Reg. S 3,625% 09/06/2031	EUR	11.300.000	11.160.614	0,19
Yorkshire Building Society, Reg. S 0,5% 01/07/2028	EUR	10.025.000	9.505.035	0,16

483.946.105 8,26

Stati Uniti d'America

Alphabet, Inc. 4,375% 06/11/2064	EUR	9.270.000	8.860.453	0,15
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	1.030.000	1.060.438	0,02
AT&T, Inc. 3,95% 30/04/2031	EUR	3.150.000	3.256.462	0,06
AT&T, Inc. 2,45% 15/03/2035	EUR	27.000.000	24.161.487	0,41
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	19.650.000	19.421.436	0,33
Avery Dennison Corp. 4% 11/09/2035	EUR	5.220.000	5.244.750	0,09
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,674% 30/10/2029	EUR	7.070.000	7.074.242	0,12
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 3,261% 28/01/2031	EUR	25.275.000	25.391.097	0,43
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,102% 24/05/2032	EUR	14.150.000	12.605.495	0,22
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	14.625.000	14.074.970	0,24
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 3,485% 10/03/2034	EUR	9.600.000	9.543.351	0,16
Becton Dickinson & Co. 3,519% 08/02/2031	EUR	2.750.000	2.790.129	0,05
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	10.550.000	10.752.087	0,18
Berkshire Hathaway, Inc. 0,5% 15/01/2041	EUR	5.800.000	3.506.206	0,06
BMS Ireland Capital Funding DAC 4,581% 10/11/2055	EUR	17.520.000	17.114.934	0,29
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	18.000.000	18.019.656	0,31
Celanese US Holdings LLC 5% 15/04/2031	EUR	9.950.000	9.739.237	0,17

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Citigroup, Inc., FRN 3,493% 22/10/2034	EUR	18.700.000	18.359.314	0,31
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	20.760.000	21.067.411	0,36
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	6.425.000	6.352.687	0,11
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 15/03/2035	EUR	10.575.000	10.326.233	0,18
Digital Euro Finco LLC, REIT, Reg. S 3,75% 15/01/2033	EUR	8.650.000	8.553.999	0,15
Duke Energy Corp. 3,1% 15/06/2028	EUR	6.575.000	6.622.044	0,11
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	14.650.000	14.858.140	0,25
Duke Energy Corp. 3,85% 15/06/2034	EUR	11.925.000	11.843.906	0,20
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	7.775.000	8.052.842	0,14
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	4.200.000	4.406.227	0,08
Ford Motor Credit Co. LLC 3,778% 16/09/2029	EUR	5.800.000	5.826.709	0,10
Ford Motor Credit Co. LLC 4,066% 21/08/2030	EUR	16.000.000	16.176.990	0,28
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	12.500.000	12.775.367	0,22
GA Global Funding Trust, Reg. S 3,75% 20/06/2032	EUR	8.300.000	8.245.239	0,14
GA Global Funding Trust, Reg. S 4,133% 16/09/2035	EUR	34.150.000	33.491.873	0,57
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 3,1% 04/08/2029	EUR	10.975.000	10.989.972	0,19
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	4.830.000	4.977.433	0,09
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,5% 23/01/2033	EUR	15.740.000	15.757.563	0,27
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,984% 18/12/2036	EUR	28.370.000	28.354.928	0,48
GXO Logistics Capital BV 3,75% 24/11/2030	EUR	12.000.000	11.983.070	0,20
Hyundai Capital America, Reg. S 3,5% 26/06/2031	EUR	6.200.000	6.247.625	0,11
Johnson Controls International plc 3% 15/09/2028	EUR	7.475.000	7.521.009	0,13
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	18.800.000	18.250.792	0,31
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 0,597% 17/02/2033	EUR	10.400.000	8.840.365	0,15
Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S 3,875% 26/09/2035	EUR	17.250.000	16.969.299	0,29
Medtronic Global Holdings SCA 1,75% 02/07/2049	EUR	8.700.000	5.287.773	0,09
Medtronic Global Holdings SCA 1,625% 15/10/2050	EUR	8.300.000	4.804.632	0,08
Medtronic, Inc. 4,2% 15/10/2045	EUR	16.975.000	16.499.870	0,28
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	6.620.000	6.188.357	0,11
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S 3,25% 31/03/2030	EUR	11.250.000	11.326.828	0,19
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S 3,75% 07/12/2031	EUR	7.150.000	7.304.238	0,12
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	17.900.000	18.157.859	0,31
National Grid North America, Inc., Reg. S 1,054% 20/01/2031	EUR	8.800.000	7.905.656	0,13
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	16.100.000	16.056.676	0,27
National Grid North America, Inc., Reg. S 4,061% 03/09/2036	EUR	8.025.000	8.055.976	0,14

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
New York Life Global Funding, Reg. S 3,2% 15/01/2032	EUR	7.825.000	7.770.713	0,13
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 3,996% 15/05/2056	EUR	14.290.000	14.251.989	0,24
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 4,496% 15/05/2056	EUR	8.800.000	8.780.530	0,15
Parker-Hannifin Corp. 2,9% 01/03/2030	EUR	22.550.000	22.435.775	0,38
Pfizer Netherlands International Finance BV 4,25% 19/05/2045	EUR	19.450.000	19.318.907	0,33
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	10.150.000	10.449.690	0,18
Public Storage Operating Co., REIT 3,5% 20/01/2034	EUR	15.675.000	15.444.754	0,26
Realty Income Corp., REIT 3,375% 20/06/2031	EUR	9.490.000	9.431.356	0,16
Shell International Finance BV, Reg. S 1,25% 11/11/2032	EUR	6.000.000	5.263.280	0,09
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,125% 19/03/2033	EUR	5.200.000	4.386.598	0,07
Southern Co. (The), FRN 1,875% 15/09/2081	EUR	10.000.000	9.716.000	0,17
Stellantis NV, Reg. S 3,875% 06/06/2031	EUR	18.350.000	18.382.128	0,31
Stellantis NV, Reg. S 4,625% 06/06/2035	EUR	21.500.000	21.560.039	0,37
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	17.400.000	10.894.101	0,19
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	17.000.000	10.724.025	0,18
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	23.550.000	23.154.672	0,40
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	24.450.000	21.485.751	0,37
US Bancorp, FRN 2,866% 21/05/2028	EUR	28.000.000	28.079.935	0,48
US Bancorp, FRN 4,009% 21/05/2032	EUR	12.830.000	13.168.370	0,22
Verizon Communications, Inc., FRN 3,996% 15/06/2056	EUR	17.490.000	17.423.765	0,30
Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 2,766% 23/07/2029	EUR	10.750.000	10.722.072	0,18
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	11.575.000	11.535.408	0,20
			925.435.190	15,79
Totale Obbligazioni societarie			5.430.831.817	92,66

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Australia				
NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	9.420.000	9.541.844	0,16
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	6.330.000	6.726.344	0,12
			16.268.188	0,28
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	6.700.000	6.836.954	0,12
Belfius Bank SA, Reg. S 3,25% 14/11/2031	EUR	6.200.000	6.116.163	0,11
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	5.200.000	5.463.172	0,09
Belfius Bank SA, Reg. S 3,125% 11/05/2026	EUR	9.000.000	9.016.433	0,15
Proximus SADP, Reg. S 3,75% 08/04/2035	EUR	9.600.000	9.516.925	0,16
			36.949.647	0,63
Francia				
Aeroports de Paris SA, Reg. S 3,375% 16/05/2031	EUR	12.200.000	12.288.884	0,21
Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 12/10/2034	EUR	6.700.000	7.151.104	0,12
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	4.500.000	4.628.527	0,08
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	11.600.000	11.340.519	0,19
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	9.200.000	9.471.495	0,16
			44.880.529	0,76
Ungheria				
MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	4.700.000	4.519.386	0,08
			4.519.386	0,08
Islanda				
Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	3.500.000	3.661.905	0,06
			3.661.905	0,06
India				
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	15.250.000	14.641.900	0,25
			14.641.900	0,25

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Lussemburgo				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	7.500.000	7.555.690	0,13
			7.555.690	0,13
Paesi Bassi				
ASN Bank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	11.200.000	11.272.380	0,19
ASN Bank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	8.200.000	8.291.089	0,14
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	19.610.000	20.274.300	0,35
			39.837.769	0,68
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	7.370.000	8.157.187	0,14
			8.157.187	0,14
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	8.230.000	8.154.711	0,14
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 3,153% 11/09/2031	EUR	4.000.000	4.001.656	0,07
			12.156.367	0,21
Totale Titoli di Stato			188.628.568	3,22
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			5.619.460.385	95,88

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
CBRE Open-Ended SCA SICAV-SIF Fund, Reg. S	EUR	8.075.000	7.707.704	0,13
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	EUR	121.221.227	121.221.227	2,07
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	34.045	29.028	-
			128.957.959	2,20
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			128.957.959	2,20
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			128.957.959	2,20
Totale Investimenti			5.748.418.344	98,08
Liquidità			7.367.932	0,13
Altre Attività/(Passività)			105.021.660	1,79
Totale Attivo netto			5.860.807.936	100,00

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

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

Euro Corporate Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
29.000.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,058% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	02/12/2055	1.053.587	0,02
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					1.053.587	0,02
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					1.053.587	0,02

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bund, 06/03/2026	(849)	EUR	(108.306.930)	825.315	0,02
Euro-Buxl, 06/03/2026	(767)	EUR	(84.462.040)	1.925.170	0,03
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				2.750.485	0,05
Euro-Bobl, 06/03/2026	2.214	EUR	257.178.240	(411.764)	(0,01)
Euro- OAT, 06/03/2026	598	EUR	72.112.820	(364.780)	(0,01)
Euro-Schatz, 06/03/2026	4.268	EUR	455.779.720	(608.190)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.384.734)	(0,03)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				1.365.751	0,02

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	9.616	EUR	10.336	30/01/2026	J.P. Morgan	17	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						17	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	41.511.544	EUR	47.132.275	30/01/2026	J.P. Morgan	347.213	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						347.213	-
Classe di azioni coperta in USD							
USD	150.250	EUR	127.708	30/01/2026	J.P. Morgan	243	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						243	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						347.473	-
Classe di azioni coperta in USD							
USD	9.949.509	EUR	8.568.404	30/01/2026	J.P. Morgan	(95.572)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(95.572)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(95.572)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						251.901	-

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Euro Corporate Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	-	1.462.373
			-	1.462.373

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, cercando al contempo di ridurre l'esposizione del Fondo alle fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso di elevata qualità denominati in euro di società e di altri emittenti non governativi.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
Ancor UK Finance plc 3,75% 20/02/2033	EUR	1.430.000	1.416.672	0,38
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0,75% 15/03/2029	EUR	800.000	747.084	0,20
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	500.000	435.404	0,11
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 3,51% 14/02/2033	EUR	700.000	693.202	0,18
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S 0,625% 25/08/2030	EUR	950.000	845.463	0,22
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	450.000	443.030	0,12
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	1.000.000	1.042.834	0,28
Brambles USA, Inc., Reg. S 3,625% 02/04/2033	EUR	225.000	226.753	0,06
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	1.340.000	1.382.096	0,37
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 3,788% 26/08/2037	EUR	1.000.000	995.406	0,26
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	1.300.000	1.119.440	0,30
Glencore Capital Finance DAC, Reg. S 3,668% 06/10/2032	EUR	500.000	497.298	0,13
Origin Energy Finance Ltd., Reg. S 1% 17/09/2029	EUR	1.300.000	1.197.888	0,32
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	500.000	477.833	0,13
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,375% 03/05/2033	EUR	150.000	157.056	0,04
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	130.000	132.206	0,03
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	750.000	779.799	0,21
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,033% 26/11/2037	EUR	275.000	273.231	0,07
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	860.000	854.174	0,23
Woolworths Group Ltd., Reg. S 3,75% 25/10/2032	EUR	925.000	928.910	0,25
			14.645.779	3,89
Austria				
A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	200.000	209.800	0,06
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	1.100.000	1.114.583	0,30
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 3,625% 26/11/2035	EUR	300.000	297.952	0,08
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	400.000	431.580	0,11
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	400.000	425.445	0,11
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 27/08/2031	EUR	500.000	498.611	0,13
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 18/02/2032	EUR	300.000	300.563	0,08
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	500.000	532.498	0,14

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Austria (seguito)

Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,625% 13/11/2033	EUR	300.000	299.368	0,08
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	800.000	745.690	0,20
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 6% 27/07/2046	EUR	100.000	101.717	0,03

4.957.807 1,32

Belgio

Aliaxis Holdings SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	800.000	754.032	0,20
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,875% 19/05/2038	EUR	800.000	789.815	0,21
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	975.000	927.888	0,25
Barry Callebaut Services NV, Reg. S 3,75% 19/02/2028	EUR	400.000	407.335	0,11
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 5,25% 19/04/2033	EUR	400.000	418.268	0,11
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	700.000	710.579	0,19
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,5% 12/03/2035	EUR	1.000.000	977.720	0,26
KBC Group NV, Reg. S, FRN 2,71% 03/09/2028	EUR	1.000.000	1.003.351	0,27
KBC Group NV, Reg. S, FRN 2,621% 16/10/2029	EUR	800.000	800.382	0,21
KBC Group NV, Reg. S, FRN 6,25% Perpetuo	EUR	400.000	420.203	0,11
Shurgard Luxembourg SARL, Reg. S 4% 27/05/2035	EUR	700.000	692.786	0,18
Silfin NV, Reg. S 4,25% 25/05/2032	EUR	600.000	602.407	0,16
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	800.000	757.005	0,20
Warehouses De Pauw CVA, REIT, Reg. S 3,125% 15/01/2031	EUR	800.000	788.934	0,21

10.050.705 2,67

Brasile

Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	400.000	405.638	0,11
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	600.000	597.226	0,16

1.002.864 0,27

Canada

Bank of Montreal, Reg. S, FRN 2,722% 28/10/2029	EUR	1.100.000	1.100.831	0,29
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,25% 09/01/2032	EUR	1.975.000	1.963.548	0,52
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,25% 16/07/2031	EUR	2.000.000	1.995.087	0,53
CI Financial Corp., Reg. S 4,625% 12/12/2031	EUR	620.000	624.879	0,17
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 3,125% 27/09/2031	EUR	2.025.000	2.020.901	0,54

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada (seguito)

Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,357% 22/09/2032	EUR	1.280.000	1.267.284	0,34
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	2.500.000	2.537.498	0,67

11.510.028 3,06

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	650.000	608.273	0,16
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	650.000	583.963	0,16

1.192.236 0,32

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	300.000	310.123	0,08
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	100.000	104.426	0,03
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	100.000	104.257	0,03

518.806 0,14

Danimarca

Carlsberg Breweries A/S, Reg. S 3,25% 28/02/2032	EUR	1.300.000	1.294.482	0,34
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2,516% 01/10/2028	EUR	1.550.000	1.551.220	0,41
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2,619% 10/04/2029	EUR	925.000	928.224	0,25
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,25% 14/01/2033	EUR	400.000	399.204	0,11
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2033	EUR	850.000	838.180	0,22
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2035	EUR	1.550.000	1.546.598	0,41
DSV Finance BV, Reg. S 3,25% 06/11/2030	EUR	350.000	352.758	0,09
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	240.000	246.181	0,07
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 4% 24/04/2035	EUR	500.000	505.824	0,13
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	320.000	327.128	0,09

7.989.799 2,12

Finlandia

Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	825.000	816.311	0,22
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 2,302% 24/12/2027	EUR	1.300.000	1.300.116	0,34
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 2,418% 23/10/2028	EUR	1.650.000	1.651.062	0,44
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 2,716% 21/02/2029	EUR	1.350.000	1.353.752	0,36

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Finlandia (seguito)

Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	217.000	200.344	0,05
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	600.000	566.353	0,15
			5.887.938	1,56

Francia

Arval Service Lease SA, Reg. S 3,375% 04/01/2026	EUR	900.000	900.000	0,24
AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	900.000	898.994	0,24
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	400.000	411.896	0,11
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4% 21/11/2029	EUR	200.000	206.900	0,05
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3% 07/05/2030	EUR	400.000	397.316	0,11
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,125% 11/03/2031	EUR	2.500.000	2.473.571	0,66
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,375% 10/06/2032	EUR	200.000	198.808	0,05
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	400.000	428.813	0,11
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,375% 11/01/2034	EUR	1.200.000	1.226.376	0,33
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2036	EUR	900.000	892.783	0,24
BNP Paribas SA, Reg. S 3,625% 01/09/2029	EUR	300.000	305.610	0,08
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	600.000	554.704	0,15
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 31/08/2033	EUR	300.000	281.872	0,07
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,494% 17/09/2033	EUR	600.000	592.668	0,16
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,78% 19/01/2036	EUR	200.000	199.483	0,05
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	400.000	428.965	0,11
BPCE Assurances SA, Reg. S 4,125% 22/10/2035	EUR	400.000	401.109	0,11
BPCE SA, Reg. S 4% 29/11/2032	EUR	400.000	411.460	0,11
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	300.000	317.858	0,08
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,625% 01/10/2033	EUR	1.100.000	1.089.808	0,29
BPCE SA, Reg. S, FRN 4% 20/01/2034	EUR	500.000	506.391	0,13
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,875% 26/02/2036	EUR	500.000	497.453	0,13
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	400.000	395.165	0,10
Capgemini SE, Reg. S 2,5% 25/09/2028	EUR	1.500.000	1.492.522	0,40
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 07/05/2029	EUR	300.000	298.828	0,08
Carrefour SA, Reg. S 4,375% 14/11/2031	EUR	1.000.000	1.049.952	0,28
Cie de Saint-Gobain SA, Reg. S 2,75% 04/04/2028	EUR	700.000	703.118	0,19
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 1,5% 06/10/2031	EUR	700.000	625.820	0,17
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	900.000	931.339	0,25
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 2,625% 29/01/2048	EUR	100.000	99.136	0,03

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 4,75% 27/09/2048	EUR	300.000	311.863	0,08
Credit Agricole SA, Reg. S 3,5% 26/09/2034	EUR	700.000	685.590	0,18
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	600.000	598.786	0,16
Engie SA, Reg. S 3,875% 06/03/2036	EUR	200.000	199.885	0,05
Engie SA, Reg. S 4,25% 11/01/2043	EUR	400.000	387.591	0,10
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/03/2044	EUR	300.000	291.969	0,08
Engie SA, Reg. S, FRN 1,875% Perpetuo	EUR	100.000	91.102	0,02
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	800.000	794.810	0,21
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	400.000	399.475	0,11
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	500.000	520.072	0,14
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	700.000	738.610	0,20
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	700.000	731.234	0,19
Indigo Group SAS, Reg. S 1,625% 19/04/2028	EUR	700.000	681.566	0,18
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	500.000	523.003	0,14
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	600.000	572.167	0,15
Orange SA, Reg. S 2,5% 13/11/2028	EUR	1.000.000	994.312	0,26
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	800.000	849.097	0,23
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 03/03/2032	EUR	1.900.000	1.886.992	0,50
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 04/02/2033	EUR	1.100.000	1.080.130	0,29
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	200.000	212.367	0,06
Publicis Groupe SA, Reg. S 3,375% 12/06/2032	EUR	900.000	894.740	0,24
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	295.000	307.441	0,08
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	430.000	437.168	0,12
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 3,5% 07/12/2031	EUR	200.000	202.624	0,05
SEB SA, Reg. S 3,625% 24/06/2030	EUR	500.000	494.317	0,13
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 15/07/2031	EUR	700.000	709.186	0,19
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	500.000	497.698	0,13
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 17/05/2035	EUR	1.500.000	1.499.932	0,40
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,875% 20/11/2035	EUR	1.100.000	1.098.019	0,29
Sogecap SA, Reg. S, FRN 6,5% 16/05/2044	EUR	500.000	567.879	0,15
Suez SACA, Reg. S 4,5% 13/11/2033	EUR	200.000	209.377	0,06
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	1.400.000	1.420.037	0,38
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	650.000	603.607	0,16
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	700.000	627.398	0,17
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	875.000	893.940	0,24
Transdev Group SA, Reg. S 3,054% 21/05/2028	EUR	500.000	501.659	0,13
Transdev Group SA, Reg. S 3,845% 21/05/2032	EUR	800.000	804.248	0,21

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	200.000	194.878	0,05
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	700.000	745.887	0,20

44.479.374 11,82

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	1.100.000	1.039.926	0,28
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	900.000	952.030	0,25
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,431% 25/07/2055	EUR	400.000	410.945	0,11
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	300.000	305.629	0,08
BASF SE, Reg. S 4,5% 08/03/2035	EUR	600.000	637.646	0,17
Bayer AG, Reg. S 1,375% 06/07/2032	EUR	1.000.000	878.611	0,23
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	200.000	212.466	0,06
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,5% 13/09/2054	EUR	1.900.000	1.963.318	0,52
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	300.000	296.032	0,08
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 06/06/2030	EUR	500.000	499.915	0,13
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 26/11/2030	EUR	300.000	298.662	0,08
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	100.000	104.693	0,03
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,25% 24/05/2028	EUR	300.000	302.300	0,08
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 2,625% 13/08/2028	EUR	1.200.000	1.196.915	0,32
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	400.000	422.991	0,11
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,375% 13/02/2031	EUR	300.000	300.277	0,08
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	600.000	606.844	0,16
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	1.200.000	1.252.340	0,33
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	230.000	225.752	0,06
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	1.000.000	1.003.685	0,27
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 2,125% 31/08/2081	EUR	400.000	356.169	0,10
Eurogrid GmbH, Reg. S 2,886% 16/10/2029	EUR	600.000	597.401	0,16
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Reg. S 4,25% 11/06/2032	EUR	610.000	637.575	0,17
Fresenius Medical Care AG, Reg. S 3,75% 08/04/2032	EUR	300.000	303.307	0,08
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 2,75% 15/09/2029	EUR	325.000	322.094	0,09
Grand City Properties SA, Reg. S 1,375% 03/08/2026	EUR	300.000	299.050	0,08
LEG Immobilien SE, Reg. S 1,625% 28/11/2034	EUR	800.000	651.410	0,17
LEG Immobilien SE, Reg. S 3,875% 20/01/2035	EUR	500.000	489.410	0,13
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	400.000	407.164	0,11

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Norddeutsche Landesbank-Girozentrale, Reg. S, FRN 4,375% 10/12/2035	EUR	400.000	404.425	0,11
RWE AG, Reg. S, FRN 4,125% 18/06/2055	EUR	800.000	806.602	0,21
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	900.000	910.159	0,24
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	400.000	413.975	0,11
TAG Immobilien AG, Reg. S 3,625% 03/03/2032	EUR	500.000	492.097	0,13
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,375% 14/01/2028	EUR	800.000	807.336	0,21
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,75% 14/01/2031	EUR	200.000	201.749	0,05
Vier Gas Transport GmbH, Reg. S 3,375% 11/11/2031	EUR	900.000	897.736	0,24
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,125% 10/12/2029	EUR	700.000	696.687	0,19
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 3,75% 10/09/2026	EUR	500.000	504.459	0,13
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 02/09/2035	EUR	900.000	899.800	0,24
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 16/11/2038	EUR	1.200.000	1.182.776	0,31
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	800.000	801.549	0,21
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	700.000	763.443	0,20
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,875% Perpetuo	EUR	1.300.000	1.500.531	0,40
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	300.000	300.846	0,08
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	370.000	380.645	0,10
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	300.000	290.585	0,08
Vonovia SE, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	400.000	374.597	0,10
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	500.000	410.983	0,11
Vonovia SE, Reg. S 4% 12/11/2036	EUR	600.000	590.780	0,16
Vonovia SE, Reg. S 1,625% 01/09/2051	EUR	300.000	159.911	0,04
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	700.000	706.031	0,19
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,823% 25/09/2031	EUR	1.200.000	1.063.430	0,28

32.535.689 8,64

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	200.000	200.556	0,05
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	300.000	308.456	0,08
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 07/02/2036	EUR	450.000	448.922	0,12
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 2,75% 21/07/2029	EUR	450.000	448.333	0,12
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	275.000	278.755	0,07
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	330.000	330.196	0,09

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia (seguito)

Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	180.000	187.245	0,05
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2031	EUR	675.000	671.465	0,18

2.873.928 0,76

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	525.000	497.980	0,13
---	-----	---------	---------	------

497.980 0,13

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	150.000	156.994	0,04
Arion Banki HF, Reg. S 3,5% 02/09/2031	EUR	600.000	593.099	0,16
Islandsbanki HF, Reg. S 3,875% 20/09/2030	EUR	675.000	685.501	0,18

1.435.594 0,38

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	350.000	364.991	0,10
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	400.000	416.076	0,11
AIB Group plc, Reg. S, FRN 3,75% 02/12/2036	EUR	1.100.000	1.087.301	0,29
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	450.000	447.618	0,12
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 19/05/2032	EUR	350.000	353.657	0,09
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 10/11/2036	EUR	730.000	711.520	0,19
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	475.000	423.704	0,11
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	375.000	386.913	0,10
ESB Finance DAC, Reg. S 4,25% 03/03/2036	EUR	200.000	208.462	0,06
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	525.000	529.055	0,14
Permanent TSB Group Holdings plc, Reg. S, FRN 6,625% 30/06/2029	EUR	900.000	976.802	0,26

5.906.099 1,57

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1,625% 15/10/2028	EUR	383.000	370.411	0,10
--	-----	---------	---------	------

370.411 0,10

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 1,75% 30/07/2031	EUR	400.000	369.621	0,10
Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 3,625% 15/06/2032	EUR	900.000	902.185	0,24
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	900.000	849.702	0,23
ASTM SpA, Reg. S 3,375% 16/02/2032	EUR	650.000	636.369	0,17
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,75% 24/01/2031	EUR	200.000	212.505	0,06
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,25% 28/06/2032	EUR	675.000	699.654	0,19
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	675.000	728.547	0,19
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	375.000	372.198	0,10
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	400.000	401.110	0,11
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,25% Perpetuo	EUR	1.400.000	1.421.394	0,38
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	100.000	103.176	0,03
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	150.000	160.146	0,04
Eni SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	900.000	915.982	0,24
Fibercop SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	242.000	281.771	0,07
Fibercop SpA, Reg. S 2,375% 12/10/2027	EUR	300.000	297.637	0,08
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	800.000	834.900	0,22
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,75% 01/04/2030	EUR	625.000	632.571	0,17
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 1,75% 19/04/2031	EUR	250.000	230.424	0,06
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,625% 13/10/2032	EUR	1.110.000	1.095.917	0,29
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	600.000	610.328	0,16
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	1.475.000	1.507.677	0,40
Leasys SpA, Reg. S 2,875% 17/08/2027	EUR	200.000	204.803	0,05
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	325.000	333.587	0,09
Snam SpA, Reg. S 3,375% 26/11/2031	EUR	700.000	704.900	0,19
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.129.080	0,30
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	1.075.000	1.059.032	0,28
UniCredit SpA, Reg. S 1,625% 18/01/2032	EUR	1.500.000	1.367.674	0,36
UniCredit SpA, Reg. S 3,725% 10/06/2035	EUR	1.030.000	1.027.890	0,27
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4,175% 24/06/2037	EUR	1.525.000	1.549.437	0,41
Unipol Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	500.000	523.215	0,14

21.163.432 5,62

Giappone

Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 0,541% 23/10/2028	EUR	600.000	563.565	0,15
East Japan Railway Co., Reg. S 4,11% 22/02/2043	EUR	340.000	333.031	0,09
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	475.000	481.756	0,13

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Giappone (seguito)

Nippon Life Insurance Co., FRN 4,114% 23/01/2055	EUR	400.000	397.449	0,10
Nippon Life Insurance Co., Reg. S, FRN 4,165% 02/09/2055	EUR	750.000	741.770	0,20
NTT Finance Corp., Reg. S 3,678% 16/07/2033	EUR	1.075.000	1.081.862	0,29
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S 3,573% 28/05/2032	EUR	950.000	957.939	0,25
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,686% 06/10/2036	EUR	950.000	937.750	0,25
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 2,75% 28/01/2030	EUR	250.000	247.967	0,07
			5.743.089	1,53

Lussemburgo

Acef Holding SCA, Reg. S 0,75% 14/06/2028	EUR	675.000	642.721	0,17
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	296.000	290.525	0,08
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 3,375% 13/05/2031	EUR	500.000	497.897	0,13
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	700.000	635.668	0,17
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	1.000.000	982.953	0,26
JAB Holdings BV, Reg. S 4,375% 19/05/2035	EUR	1.100.000	1.124.058	0,30
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	550.000	547.428	0,15
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,25% 13/11/2028	EUR	1.200.000	1.216.344	0,32
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,75% 14/07/2032	EUR	675.000	667.609	0,18
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	250.000	250.303	0,07
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	1.000.000	957.866	0,25
P3 Group SARL, Reg. S 3,75% 02/04/2033	EUR	820.000	808.869	0,22
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	350.000	346.648	0,09
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	500.000	507.283	0,13
			9.476.172	2,52

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	400.000	409.818	0,11
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	600.000	617.859	0,16
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	500.000	547.176	0,14
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	170.000	176.027	0,05
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 7% 07/12/2043	EUR	825.000	973.941	0,26
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	1.150.000	1.159.780	0,31
CTP NV, Reg. S 3,625% 10/03/2031	EUR	600.000	600.280	0,16

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi (seguito)

Galderma Finance Europe BV, Reg. S 3,5% 20/03/2030	EUR	1.000.000	1.014.353	0,27
Heineken NV, Reg. S 2,565% 03/10/2028	EUR	1.400.000	1.400.263	0,37
Heineken NV, Reg. S 3,276% 29/10/2032	EUR	575.000	571.989	0,15
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,5% 23/05/2029	EUR	600.000	622.590	0,16
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	400.000	410.087	0,11
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	600.000	608.968	0,16
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	500.000	487.575	0,13
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,375% 19/11/2032	EUR	400.000	399.760	0,11
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,125% 20/05/2036	EUR	1.400.000	1.426.053	0,38
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	1.000.000	994.995	0,26
JDE Peet's NV, Reg. S 0% 16/01/2026	EUR	1.800.000	1.799.113	0,48
JDE Peet's NV, Reg. S 4,125% 23/01/2030	EUR	400.000	412.749	0,11
JDE Peet's NV, Reg. S 1,125% 16/06/2033	EUR	500.000	411.215	0,11
JDE Peet's NV, Reg. S, FRN 2,788% 11/12/2027	EUR	675.000	675.952	0,18
Koninklijke Philips NV, Reg. S 3,75% 31/05/2032	EUR	340.000	346.990	0,09
Lineage Europe Finco BV, REIT, Reg. S 4,125% 26/11/2031	EUR	975.000	962.285	0,26
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 2,75% 26/02/2029	EUR	525.000	522.506	0,14
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 4% 26/11/2037	EUR	625.000	614.131	0,16
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	800.000	784.845	0,21
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	500.000	536.928	0,14
Universal Music Group NV, Reg. S 4% 13/06/2031	EUR	150.000	154.474	0,04
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	240.000	246.802	0,07
VIA Outlets BV, Reg. S 1,75% 15/11/2028	EUR	162.000	156.300	0,04
VIA Outlets BV, Reg. S 3,5% 29/10/2032	EUR	600.000	585.941	0,16
			20.631.745	5,48

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	100.000	101.247	0,03
Chorus Ltd., Reg. S 3,529% 26/11/2032	EUR	375.000	372.356	0,10

473.603 0,13

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 2,498% 08/08/2029	EUR	2.850.000	2.854.895	0,76
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 4,625% 01/11/2029	EUR	350.000	366.881	0,10

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Norvegia (seguito)

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 3% 15/01/2031	EUR	325.000	325.930	0,09
Var Energi ASA, Reg. S 5,5% 04/05/2029	EUR	230.000	244.475	0,06
Var Energi ASA, Reg. S 3,875% 12/03/2031	EUR	220.000	221.534	0,06

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	500.000	510.545	0,14
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 3,5% 23/09/2032	EUR	510.000	508.358	0,13
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4,01% 27/02/2036	EUR	800.000	799.621	0,21
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	300.000	311.797	0,08
mBank SA, Reg. S, FRN 3,771% 03/03/2032	EUR	500.000	500.428	0,13
Orlen SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	425.000	408.669	0,11
Orlen SA, Reg. S 3,625% 02/07/2032	EUR	900.000	899.739	0,24
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	325.000	327.877	0,09
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,625% 30/06/2031	EUR	300.000	301.219	0,08

Portogallo

EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 3,5% 21/07/2031	EUR	325.000	328.864	0,09
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,375% 04/04/2032	EUR	450.000	474.882	0,12

Qatar

QNB Finance Ltd., Reg. S 3% 30/09/2030	EUR	1.650.000	1.639.664	0,44
---	-----	-----------	-----------	------

Romania

NE Property BV, Reg. S 4,25% 21/01/2032	EUR	300.000	308.920	0,08
NE Property BV, Reg. S 3,875% 30/09/2033	EUR	500.000	497.380	0,13

4.013.715

1,07

4.568.253

1,21

803.746

0,21

1.639.664

0,44

806.300

0,21

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Arabia Saudita

Gaci First Investment Co., Reg. S 2,75% 14/10/2028	EUR	1.330.000	1.322.998	0,35
---	-----	-----------	-----------	------

1.322.998

0,35

Slovacchia

Slovenske Elektrarne A/S, Reg. S 3,875% 20/11/2032	EUR	825.000	820.602	0,22
Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 0,5% 23/04/2028	EUR	1.000.000	969.592	0,26

1.790.194

0,48

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 5,75% 15/09/2033	EUR	500.000	531.133	0,14
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,25% 07/02/2029	EUR	200.000	209.812	0,06
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,5% 08/09/2029	EUR	200.000	213.316	0,06
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 4% 15/01/2030	EUR	300.000	309.308	0,08
Banco Santander SA, Reg. S 3,875% 16/01/2028	EUR	500.000	512.839	0,14
Banco Santander SA, Reg. S 3,25% 27/05/2032	EUR	1.000.000	995.114	0,26
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	400.000	403.741	0,11
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	1.200.000	1.269.005	0,34
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	400.000	432.031	0,11
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 3,75% 27/01/2036	EUR	1.100.000	1.089.320	0,29
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	1.400.000	1.439.890	0,38
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	800.000	805.834	0,21
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2% 15/09/2032	EUR	300.000	271.493	0,07
Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	700.000	673.303	0,18
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	200.000	200.625	0,05
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,125% 23/09/2031	EUR	1.000.000	981.477	0,26
El Corte Ingles SA, Reg. S 3,5% 24/07/2033	EUR	600.000	591.112	0,16
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	200.000	205.127	0,05
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 3,75% Perpetuo	EUR	800.000	797.896	0,21
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,247% Perpetuo	EUR	800.000	818.663	0,22
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	400.000	414.554	0,11
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	1.000.000	936.047	0,25

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Madrilena Red de Gas Finance BV, Reg. S 2,25% 11/04/2029	EUR	675.000	659.984	0,18
Nortegas Energia Grupo SL, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	900.000	782.642	0,21
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	400.000	397.331	0,11
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	600.000	608.955	0,16
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 30/06/2031	EUR	300.000	301.994	0,08
Werfen SA, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	500.000	518.882	0,14
Werfen SA, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	200.000	207.193	0,05

17.578.621 4,67

Svezia

Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	500.000	479.252	0,13
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	850.000	802.804	0,21
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 2,625% 06/10/2028	EUR	410.000	408.280	0,11
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	400.000	403.669	0,11
Securitas AB, Reg. S 3,375% 20/05/2032	EUR	225.000	223.098	0,06
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,375% 06/03/2029	EUR	475.000	494.380	0,13
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 3,875% 23/02/2030	EUR	450.000	461.329	0,12
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	550.000	540.844	0,14
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,375% 19/03/2030	EUR	1.450.000	1.466.685	0,39
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	675.000	675.134	0,18
Swedbank AB, Reg. S 2,875% 30/04/2029	EUR	1.350.000	1.346.767	0,36
Swedbank AB, Reg. S 3,25% 24/09/2029	EUR	1.675.000	1.689.374	0,45
Swedbank AB, Reg. S, FRN 3,5% 19/08/2035	EUR	1.550.000	1.549.433	0,41

10.541.049 2,80

Svizzera

ELM BV for Julius Baer Group Ltd., Reg. S 3,375% 19/06/2030	EUR	1.700.000	1.692.123	0,45
ELM BV for Swiss Prime Site AG, Reg. S 3,125% 01/10/2031	EUR	500.000	491.318	0,13
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	500.000	527.354	0,14
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	300.000	306.060	0,08
SGS Finance BV, Reg. S 3,125% 10/09/2030	EUR	300.000	300.417	0,08
Syngenta Finance NV, Reg. S 3,375% 16/04/2026	EUR	600.000	600.145	0,16
UBS Group AG, Reg. S, FRN 7,75% 01/03/2029	EUR	700.000	771.061	0,21

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Svizzera (seguito)

UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,375% 11/01/2031	EUR	500.000	522.909	0,14
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,162% 11/08/2031	EUR	950.000	946.668	0,25
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	900.000	878.225	0,23
UBS Group AG, Reg. S, FRN 4,125% 09/06/2033	EUR	1.100.000	1.136.231	0,30
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,25% 12/02/2034	EUR	1.500.000	1.464.957	0,39
Wizz Air Finance Co. BV, Reg. S 1% 19/01/2026	EUR	400.000	398.935	0,11

10.036.403 2,67

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	200.000	168.788	0,04
--	-----	---------	---------	------

168.788 0,04

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	325.000	344.262	0,09
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	225.000	224.910	0,06
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,616% 26/03/2037	EUR	600.000	618.081	0,16
BNI Finance BV, Reg. S 3,875% 01/12/2030	EUR	600.000	621.399	0,17
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	1.450.000	1.450.083	0,39
British Telecommunications plc, Reg. S 3,125% 11/02/2032	EUR	425.000	419.010	0,11
British Telecommunications plc, Reg. S 3,75% 03/01/2035	EUR	475.000	471.693	0,13
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	550.000	542.793	0,14
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	400.000	429.265	0,11
Cadent Finance plc, Reg. S 4,25% 05/07/2029	EUR	300.000	312.874	0,08
Cadent Finance plc, Reg. S 0,625% 19/03/2030	EUR	200.000	180.620	0,05
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	400.000	397.217	0,11
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	500.000	458.139	0,12
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 06/02/2031	EUR	725.000	729.415	0,19
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	325.000	321.861	0,09
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	325.000	326.177	0,09
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	375.000	384.267	0,10
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,875% 24/06/2035	EUR	1.075.000	1.063.289	0,28
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 3,875% 16/01/2038	EUR	750.000	740.725	0,20

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Heathrow Funding Ltd., Reg. S, FRN 4,5% 11/07/2035	EUR	300.000	316.129	0,08
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 0,641% 24/09/2029	EUR	625.000	589.154	0,16
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,313% 13/05/2030	EUR	700.000	705.024	0,19
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	1.200.000	1.212.140	0,32
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,608% 01/12/2033	EUR	800.000	795.306	0,21
IDS Financing plc, Reg. S 4% 01/10/2032	EUR	400.000	394.000	0,10
IHG Finance LLC, Reg. S 3,375% 10/09/2030	EUR	450.000	448.836	0,12
IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	700.000	702.644	0,19
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	500.000	498.996	0,13
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 04/09/2055	EUR	500.000	505.424	0,13
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	700.000	721.190	0,19
Manchester Airport Group Funding plc, Reg. S 4% 19/03/2035	EUR	650.000	651.615	0,17
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	360.000	371.077	0,10
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	210.000	213.773	0,06
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	350.000	361.960	0,10
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 2,865% 27/01/2029	EUR	800.000	803.899	0,21
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	1.000.000	1.013.293	0,27
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	950.000	955.672	0,25
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	275.000	273.982	0,07
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 3,875% 04/08/2037	EUR	1.225.000	1.201.745	0,32
Southern Gas Networks plc, Reg. S 3,5% 16/10/2030	EUR	950.000	958.457	0,25
SSE plc, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	1.750.000	1.759.299	0,47
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,5% 27/02/2033	EUR	300.000	297.778	0,08
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,75% 07/08/2035	EUR	950.000	937.992	0,25
Vodafone International Financing DAC, Reg. S 4% 10/02/2043	EUR	550.000	519.589	0,14
WPP Finance, Reg. S 3,625% 09/06/2031	EUR	675.000	666.674	0,18
			27.911.728	7,41

Stati Uniti d'America

Alphabet, Inc. 4,375% 06/11/2064	EUR	550.000	525.701	0,14
American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	190.000	195.615	0,05
AT&T, Inc. 3,95% 30/04/2031	EUR	300.000	310.139	0,08
AT&T, Inc. 2,45% 15/03/2035	EUR	900.000	805.383	0,21
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	1.050.000	1.037.787	0,28
Avery Dennison Corp. 4% 11/09/2035	EUR	280.000	281.328	0,07

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,674% 30/10/2029	EUR	1.160.000	1.160.696	0,31
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 3,261% 28/01/2031	EUR	1.075.000	1.079.938	0,29
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,102% 24/05/2032	EUR	775.000	690.407	0,18
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	800.000	769.913	0,20
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 3,485% 10/03/2034	EUR	400.000	397.640	0,11
Becton Dickinson & Co. 3,519% 08/02/2031	EUR	250.000	253.648	0,07
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	700.000	713.409	0,19
Berkshire Hathaway, Inc. 0,5% 15/01/2041	EUR	400.000	241.807	0,06
BMS Ireland Capital Funding DAC 3,857% 10/11/2038	EUR	630.000	619.625	0,16
BMS Ireland Capital Funding DAC 4,581% 10/11/2055	EUR	1.020.000	996.417	0,26
BP Capital Markets BV, Reg. S 4,323% 12/05/2035	EUR	400.000	417.853	0,11
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	800.000	800.874	0,21
Caterpillar Financial Services Corp., Reg. S 2,521% 22/08/2028	EUR	1.100.000	1.096.974	0,29
Celanese US Holdings LLC 5% 15/04/2031	EUR	550.000	538.350	0,14
Citigroup, Inc., FRN 3,184% 29/04/2029	EUR	725.000	734.481	0,20
Citigroup, Inc., FRN 2,928% 22/10/2030	EUR	800.000	794.353	0,21
Citigroup, Inc., FRN 3,493% 22/10/2034	EUR	1.350.000	1.325.405	0,35
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,75% 14/05/2032	EUR	1.050.000	1.065.548	0,28
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	250.000	247.186	0,07
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 15/03/2035	EUR	425.000	415.002	0,11
Digital Euro Finco LLC, REIT, Reg. S 3,75% 15/01/2033	EUR	350.000	346.116	0,09
Duke Energy Corp. 3,1% 15/06/2028	EUR	275.000	276.968	0,07
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	500.000	507.104	0,13
Duke Energy Corp. 3,85% 15/06/2034	EUR	1.150.000	1.142.180	0,30
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC, REIT 3,25% 19/05/2029	EUR	330.000	330.823	0,09
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	325.000	336.614	0,09
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	260.000	272.766	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 3,778% 16/09/2029	EUR	290.000	291.335	0,08
Ford Motor Credit Co. LLC 4,445% 14/02/2030	EUR	275.000	281.578	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 4,066% 21/08/2030	EUR	400.000	404.425	0,11
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	525.000	536.565	0,14
GA Global Funding Trust, Reg. S 3,75% 20/06/2032	EUR	250.000	248.351	0,07
GA Global Funding Trust, Reg. S 4,133% 16/09/2035	EUR	2.100.000	2.059.530	0,55
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 3,1% 04/08/2029	EUR	575.000	575.784	0,15
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	290.000	298.852	0,08

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,75% 23/03/2032	EUR	800.000	684.303	0,18
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,5% 23/01/2033	EUR	740.000	740.826	0,20
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,984% 18/12/2036	EUR	3.760.000	3.758.002	1,00
GXO Logistics Capital BV 3,75% 24/11/2030	EUR	750.000	748.942	0,20
Hyundai Capital America, Reg. S 2,875% 26/06/2028	EUR	825.000	828.099	0,22
Hyundai Capital America, Reg. S 3,5% 26/06/2031	EUR	500.000	503.841	0,13
Johnson Controls International plc 3% 15/09/2028	EUR	425.000	427.616	0,11
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	600.000	582.472	0,15
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 0,597% 17/02/2033	EUR	650.000	552.306	0,15
Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S 3,875% 26/09/2035	EUR	950.000	934.541	0,25
Medtronic Global Holdings SCA 1,75% 02/07/2049	EUR	650.000	395.064	0,11
Medtronic, Inc. 4,2% 15/10/2045	EUR	925.000	899.109	0,24
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	270.000	252.395	0,07
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S 3,25% 31/03/2030	EUR	975.000	981.658	0,26
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	1.150.000	1.166.566	0,31
National Grid North America, Inc., Reg. S 1,054% 20/01/2031	EUR	600.000	539.022	0,14
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	1.000.000	997.309	0,27
National Grid North America, Inc., Reg. S 4,061% 03/09/2036	EUR	700.000	702.702	0,19
New York Life Global Funding, Reg. S 3,2% 15/01/2032	EUR	325.000	322.745	0,09
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 3,996% 15/05/2056	EUR	1.270.000	1.266.622	0,34
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 4,496% 15/05/2056	EUR	520.000	518.849	0,14
Parker-Hannifin Corp. 2,9% 01/03/2030	EUR	950.000	945.188	0,25
Pfizer Netherlands International Finance BV 4,25% 19/05/2045	EUR	1.050.000	1.042.923	0,28
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	325.000	334.596	0,09
Public Storage Operating Co., REIT 3,5% 20/01/2034	EUR	900.000	886.780	0,24
Realty Income Corp., REIT 3,375% 20/06/2031	EUR	450.000	447.219	0,12
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,125% 19/03/2033	EUR	300.000	253.073	0,07
Southern Co. (The), FRN 1,875% 15/09/2081	EUR	300.000	291.480	0,08
Stellantis NV, Reg. S 3,875% 06/06/2031	EUR	925.000	926.531	0,25
Stellantis NV, Reg. S 4,625% 06/06/2035	EUR	1.500.000	1.504.189	0,40
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	650.000	406.964	0,11
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	800.000	504.660	0,13
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	1.150.000	1.130.695	0,30

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	1.450.000	1.274.206	0,34
US Bancorp, FRN 2,866% 21/05/2028	EUR	1.450.000	1.454.139	0,39
US Bancorp, FRN 4,009% 21/05/2032	EUR	870.000	892.945	0,24
Verizon Communications, Inc. 4,25% 31/10/2030	EUR	300.000	314.392	0,08
Verizon Communications, Inc., FRN 3,996% 15/06/2056	EUR	1.110.000	1.105.796	0,29
Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 2,766% 23/07/2029	EUR	3.500.000	3.490.907	0,93
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	725.000	722.520	0,19
			61.156.662	16,25
Totale Obbligazioni societarie			345.681.199	91,84
Titoli di stato				
Australia				
NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	390.000	395.044	0,11
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	300.000	318.784	0,08
			713.828	0,19
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	300.000	306.132	0,08
Belfius Bank SA, Reg. S 3,25% 14/11/2031	EUR	700.000	690.534	0,18
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	200.000	210.122	0,06
Proximus SADP, Reg. S 3,75% 08/04/2035	EUR	400.000	396.539	0,11
			1.603.327	0,43
Francia				
Aeroports de Paris SA, Reg. S 3,375% 16/05/2031	EUR	300.000	302.186	0,08
Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 12/10/2034	EUR	400.000	426.932	0,11
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	200.000	205.712	0,06
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	400.000	391.052	0,10
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	600.000	617.706	0,17
			1.943.588	0,52

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Ungheria				
MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	675.000	649.061	0,17
			649.061	0,17
Islanda				
Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	140.000	146.476	0,04
			146.476	0,04
India				
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	990.000	950.523	0,25
			950.523	0,25
Lussemburgo				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	300.000	302.228	0,08
			302.228	0,08
Paesi Bassi				
ASN Bank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	400.000	402.585	0,11
ASN Bank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	900.000	909.998	0,24
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	970.000	1.002.859	0,26
			2.315.442	0,61
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 5,125% 22/02/2033	EUR	300.000	332.043	0,09
			332.043	0,09
Svizzera				
Zuercher Kantonbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	600.000	594.511	0,16
Zuercher Kantonbank, Reg. S, FRN 3,153% 11/09/2031	EUR	400.000	400.166	0,10
			994.677	0,26
Totale Titoli di Stato			9.951.193	2,64
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			355.632.392	94,48

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
CBRE Open-Ended SCA SICAV-SIF Fund, Reg. S	EUR	100.000	95.451	0,02
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	EUR	7.493.067	7.493.067	1,99
			7.588.518	2,01
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			7.588.518	2,01
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			7.588.518	2,01
Totale Investimenti			363.220.910	96,49
Liquidità			4.185.755	1,11
Altre Attività/(Passività)			9.008.847	2,40
Totale Attivo netto			376.415.512	100,00

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

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

Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
1.800.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,058% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	02/12/2055	65.395	0,02
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					65.395	0,02
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					65.395	0,02

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2026	(1.311)	EUR	(152.285.760)	668.720	0,18
Euro-Bund, 06/03/2026	(765)	EUR	(97.591.050)	938.499	0,25
Euro-Buxl, 06/03/2026	(45)	EUR	(4.955.400)	112.950	0,03
Euro-Schatz, 06/03/2026	(329)	EUR	(35.133.910)	47.705	0,01
US 2 Year Note, 31/03/2026	(3)	USD	(534.075)	100	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(22)	USD	(2.051.187)	5.715	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				1.773.689	0,47
Euro-OAT, 06/03/2026	36	EUR	4.341.240	(21.960)	(0,01)
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	15	USD	1.471.975	(10.191)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(32.151)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				1.741.538	0,46

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	3.252.594	-
			3.252.594	-

Euro Strategic Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso denominati in euro di emittenti societari, statali e parastatali e, nella misura prevista dalla legge applicabile, in titoli garantiti da attività, in titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie

Australia

Ancor UK Finance plc 3,75% 20/02/2033	EUR	1.590.000	1.575.181	0,12
Aurizon Network Pty. Ltd., Reg. S 3,125% 01/06/2026	EUR	1.750.000	1.755.672	0,13
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	700.000	609.565	0,05
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 3,51% 14/02/2033	EUR	1.200.000	1.188.346	0,09
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	750.000	738.383	0,05
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	2.100.000	2.189.951	0,16
Brambles USA, Inc., Reg. S 3,625% 02/04/2033	EUR	325.000	327.533	0,02
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	900.000	928.273	0,07
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 3,788% 26/08/2037	EUR	1.200.000	1.194.487	0,09
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	2.150.000	1.851.381	0,14
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	3.150.000	2.933.854	0,22
Origin Energy Finance Ltd., Reg. S 1% 17/09/2029	EUR	3.500.000	3.225.084	0,24
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	900.000	860.100	0,06
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 1,75% 26/04/2028	EUR	650.000	636.324	0,05
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 3,713% 12/03/2032	EUR	290.000	294.921	0,02
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	1.375.000	1.429.632	0,11
Westpac Banking Corp., Reg. S 2,585% 14/05/2030	EUR	3.500.000	3.475.369	0,26
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,131% 15/04/2031	EUR	4.770.000	4.844.372	0,36
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	3.490.000	3.466.357	0,26
Woolworths Group Ltd., Reg. S 3,75% 25/10/2032	EUR	1.675.000	1.682.080	0,13

35.206.865 2,63

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	500.000	524.499	0,04
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	1.000.000	1.013.257	0,07
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	2.200.000	2.373.690	0,18
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 27/08/2031	EUR	500.000	498.611	0,04
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 18/02/2032	EUR	500.000	500.938	0,04
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	700.000	745.498	0,05
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 6% 27/07/2046	EUR	100.000	101.717	0,01

5.758.210 0,43

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Belgio

Aliaxis Holdings SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	900.000	848.286	0,06
Barry Callebaut Services NV, Reg. S 3,75% 19/02/2028	EUR	600.000	611.003	0,05
Euroclear Investments SA, Reg. S, FRN 2,625% 11/04/2048	EUR	1.500.000	1.481.809	0,11
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 0,625% 24/11/2031	EUR	1.900.000	1.632.710	0,12
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	400.000	406.045	0,03
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,5% 12/03/2035	EUR	1.400.000	1.368.808	0,10
Fluxys Belgium SA, Reg. S 1,75% 05/10/2027	EUR	1.000.000	982.068	0,07
ING Belgium SA, Reg. S 1,5% 19/05/2029	EUR	8.500.000	8.213.792	0,61
KBC Group NV, Reg. S, FRN 6,25% Perpetuo	EUR	2.400.000	2.521.215	0,19
Shurgard Luxembourg SARL, Reg. S 4% 27/05/2035	EUR	900.000	890.725	0,07
Silfin NV, Reg. S 5,125% 17/07/2030	EUR	700.000	740.653	0,06
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	2.100.000	1.987.139	0,15
Warehouses De Pauw CVA, REIT, Reg. S 3,125% 15/01/2031	EUR	900.000	887.550	0,07
			22.571.803	1,69

Brasile

Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	800.000	811.277	0,06
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	500.000	497.688	0,04
			1.308.965	0,10

Canada

Bank of Montreal, Reg. S, FRN 2,722% 28/10/2029	EUR	9.750.000	9.757.368	0,73
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,25% 09/01/2032	EUR	1.250.000	1.242.752	0,10
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0,04% 09/07/2027	EUR	3.850.000	3.721.389	0,28
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 2,5% 07/05/2030	EUR	3.125.000	3.088.950	0,23
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,25% 16/07/2031	EUR	1.100.000	1.097.298	0,08
CI Financial Corp., Reg. S 4,625% 12/12/2031	EUR	570.000	574.486	0,04
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	4.680.000	4.764.057	0,36
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	3.175.000	3.222.622	0,24
			27.468.922	2,06

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	450.000	449.919	0,03
Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	1.425.000	1.333.521	0,10
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	1.550.000	1.392.529	0,11

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Cina (seguito)

State Grid Europe Development 2014 plc, Reg. S 2,45% 26/01/2027	EUR	1.200.000	1.200.278	0,09
State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	2.000.000	1.984.578	0,15
			6.360.825	0,48

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,737% 08/03/2028	EUR	600.000	620.246	0,05
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	200.000	208.852	0,02
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	200.000	208.515	0,01
			1.037.613	0,08

Danimarca

Carlsberg Breweries A/S, Reg. S 3,25% 28/02/2032	EUR	1.600.000	1.593.209	0,12
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,25% 14/01/2033	EUR	1.075.000	1.072.862	0,08
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2033	EUR	900.000	887.485	0,07
DLR Kredit A/S 3,5% 01/10/2056	DKK	3.376.630	431.696	0,03
DLR Kredit A/S (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	18.400.000	2.424.159	0,18
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	19.593.186	2.607.421	0,19
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	53.858.356	7.297.773	0,55
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 6% 01/10/2053	DKK	34.104.263	4.834.011	0,36
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 4% 24/04/2035	EUR	900.000	910.483	0,07
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	520.000	531.583	0,04
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	45.788.537	6.087.164	0,46
Realkredit Danmark A/S (DKK), Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	45.280.340	6.060.470	0,45
			34.738.316	2,60

Finlandia

Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	1.450.000	1.434.728	0,11
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 2,418% 23/10/2028	EUR	9.100.000	9.105.859	0,68
Sampo Oyj, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	813.000	750.600	0,05

Francia

AXA Home Loan SFH SA, Reg. S 0,05% 05/07/2027	EUR	5.200.000	5.020.989	0,38
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	700.000	720.818	0,05
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,125% 11/03/2031	EUR	1.600.000	1.583.085	0,12

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,375% 10/06/2032	EUR	200.000	198.808	0,01
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 31/08/2033	EUR	700.000	657.701	0,05
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,494% 17/09/2033	EUR	600.000	592.668	0,04
BPCE Assurances SA, Reg. S 4,125% 22/10/2035	EUR	1.300.000	1.303.605	0,10
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	600.000	635.717	0,05
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,625% 01/10/2033	EUR	1.800.000	1.783.322	0,13
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	3.600.000	3.556.481	0,27
BPCE SFH SA, Reg. S 0,125% 03/12/2030	EUR	3.200.000	2.800.532	0,21
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 07/05/2029	EUR	500.000	498.047	0,04
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	900.000	931.339	0,07
Credit Agricole Home Loan SFH SA, Reg. S 2,125% 07/01/2030	EUR	3.500.000	3.420.792	0,26
Credit Mutuel Home Loan SFH SA, Reg. S 3% 28/11/2030	EUR	5.300.000	5.332.782	0,40
Engie SA, Reg. S, FRN 1,875% Perpetuo	EUR	200.000	182.203	0,01
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	900.000	894.162	0,07
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	2.100.000	2.097.244	0,16
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	600.000	624.087	0,05
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	500.000	527.578	0,04
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	500.000	522.310	0,04
Indigo Group SAS, Reg. S 1,625% 19/04/2028	EUR	1.100.000	1.071.032	0,08
Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	900.000	941.406	0,07
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	900.000	858.250	0,06
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	800.000	849.097	0,06
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	100.000	101.623	0,01
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 03/03/2032	EUR	1.700.000	1.688.361	0,13
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 04/02/2033	EUR	1.200.000	1.178.324	0,09
Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	500.000	530.918	0,04
Publicis Groupe SA, Reg. S 3,375% 12/06/2032	EUR	1.000.000	994.156	0,07
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	625.000	651.359	0,05
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	750.000	762.502	0,06
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	2.600.000	2.745.278	0,21
SEB SA, Reg. S 3,625% 24/06/2030	EUR	800.000	790.907	0,06
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 15/07/2031	EUR	1.100.000	1.114.435	0,08
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	1.000.000	995.395	0,07
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 17/05/2035	EUR	1.500.000	1.499.932	0,11
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,875% 20/11/2035	EUR	1.300.000	1.297.659	0,10
Sogecap SA, Reg. S, FRN 6,5% 16/05/2044	EUR	800.000	908.607	0,07

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Suez SACA, Reg. S 4,5% 13/11/2033	EUR	500.000	523.442	0,04
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	1.500.000	1.521.468	0,11
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.021.489	0,08
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	1.300.000	1.165.168	0,09
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	675.000	689.611	0,05
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	1.250.000	1.253.372	0,09
Transdev Group SA, Reg. S 3,054% 21/05/2028	EUR	700.000	702.323	0,05
Transdev Group SA, Reg. S 3,845% 21/05/2032	EUR	1.100.000	1.105.842	0,08
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	1.000.000	974.390	0,07
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	400.000	426.221	0,03

62.246.837 4,66

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	300.000	317.343	0,02
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,431% 25/07/2055	EUR	800.000	821.890	0,06
Amprion GmbH, Reg. S 3,625% 21/05/2031	EUR	600.000	611.257	0,05
Bayer AG, Reg. S 1,375% 06/07/2032	EUR	1.400.000	1.230.055	0,09
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	430.000	456.803	0,03
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	3.000.000	2.960.320	0,22
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 06/06/2030	EUR	600.000	599.898	0,04
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 26/11/2030	EUR	500.000	497.770	0,04
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	200.000	209.385	0,02
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 6,625% Perpetuo	EUR	2.200.000	2.314.219	0,17
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,25% 24/05/2028	EUR	600.000	604.601	0,05
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	1.100.000	1.163.224	0,09
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,375% 13/02/2031	EUR	500.000	500.462	0,04
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	600.000	606.844	0,05
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	1.300.000	1.356.702	0,10
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 7,375% Perpetuo	EUR	2.200.000	2.371.820	0,18
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	1.740.000	1.775.752	0,13
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	1.700.000	1.706.264	0,13
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 2,125% 31/08/2081	EUR	1.400.000	1.246.591	0,09

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Fresenius Medical Care AG, Reg. S 3,75% 08/04/2032	EUR	420.000	424.630	0,03
LEG Immobilien SE, Reg. S 1,625% 28/11/2034	EUR	1.500.000	1.221.394	0,09
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	900.000	916.120	0,07
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale, Reg. S, FRN 4,375% 10/12/2035	EUR	500.000	505.531	0,04
RWE AG, Reg. S, FRN 4,125% 18/06/2055	EUR	1.100.000	1.109.077	0,08
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	900.000	910.159	0,07
Sartorius Finance BV, Reg. S 4,25% 14/09/2026	EUR	300.000	303.711	0,02
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	600.000	620.962	0,05
TAG Immobilien AG, Reg. S 3,625% 03/03/2032	EUR	600.000	590.516	0,04
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,75% 14/01/2031	EUR	300.000	302.623	0,02
Vier Gas Transport GmbH, Reg. S 3,375% 11/11/2031	EUR	900.000	897.736	0,07
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,125% 10/12/2029	EUR	800.000	796.214	0,06
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 4,125% 02/09/2035	EUR	1.100.000	1.099.756	0,08
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	100.000	100.194	0,01
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	800.000	872.507	0,07
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	385.000	386.086	0,03
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	890.000	915.607	0,07
Vonovia SE, Reg. S 0,375% 16/06/2027	EUR	600.000	581.170	0,04
Vonovia SE, Reg. S 0,25% 01/09/2028	EUR	600.000	561.895	0,04
Vonovia SE, Reg. S 5% 23/11/2030	EUR	100.000	108.030	0,01
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	400.000	410.185	0,03
Wintershall Dea Finance 2 BV, Reg. S, FRN 3% Perpetuo	EUR	2.500.000	2.405.262	0,18
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,332% 25/09/2028	EUR	2.100.000	1.994.023	0,15
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	1.175.000	1.185.123	0,09
			40.569.711	3,04

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	300.000	300.834	0,02
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	525.000	539.798	0,04
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4,25% 30/04/2035	EUR	1.225.000	1.226.961	0,09
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 07/02/2036	EUR	550.000	548.682	0,04
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 2,75% 21/07/2029	EUR	575.000	572.870	0,04

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia (seguito)

National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	475.000	481.485	0,04
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 8% 03/01/2034	EUR	1.700.000	1.893.591	0,14
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	460.000	460.274	0,03
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 6,75% 05/12/2029	EUR	2.800.000	3.087.497	0,23
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2031	EUR	750.000	746.073	0,06
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	737.000	808.659	0,06
Public Power Corp. SA, Reg. S 4,625% 31/10/2031	EUR	1.500.000	1.540.013	0,12

12.206.737 **0,91**

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	600.000	569.120	0,04
--	-----	---------	---------	------

569.120 **0,04**

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	320.000	334.922	0,03
Arion Banki HF, Reg. S 3,5% 02/09/2031	EUR	700.000	691.949	0,05
Islandsbanki HF, Reg. S 3,875% 20/09/2030	EUR	700.000	710.889	0,05

1.737.760 **0,13**

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	480.000	500.560	0,04
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	640.000	665.722	0,05
AIB Group plc, Reg. S, FRN 3,75% 02/12/2036	EUR	900.000	889.610	0,07
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	1.050.000	1.044.443	0,08
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 19/05/2032	EUR	1.700.000	1.717.763	0,13
DAA Finance plc, Reg. S 1,601% 05/11/2032	EUR	550.000	490.604	0,04
Dell Bank International DAC, Reg. S 0,5% 27/10/2026	EUR	1.350.000	1.330.904	0,10
ESB Finance DAC, Reg. S 4% 03/10/2028	EUR	1.100.000	1.134.944	0,08
GAS Networks Ireland, Reg. S 3,25% 12/09/2030	EUR	825.000	831.373	0,06
Permanent TSB Group Holdings plc, Reg. S, FRN 6,625% 30/06/2029	EUR	900.000	976.802	0,07

9.582.725 **0,72**

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,125% 01/06/2031	EUR	2.850.000	2.897.612	0,22
			2.897.612	0,22

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 1,75% 30/07/2031	EUR	600.000	554.431	0,04
Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 3,625% 15/06/2032	EUR	500.000	501.214	0,04
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	1.200.000	1.132.936	0,09
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,75% 24/01/2031	EUR	560.000	595.014	0,05
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,25% 28/06/2032	EUR	425.000	440.523	0,03
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	675.000	728.547	0,05
Banco BPM SpA, Reg. S 3,25% 28/05/2031	EUR	1.480.000	1.499.210	0,11
BPER Banca SpA, Reg. S 3,25% 22/01/2031	EUR	2.470.000	2.504.027	0,19
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	1.250.000	1.240.659	0,09
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	1.725.000	1.729.788	0,13
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,25% Perpetuo	EUR	1.225.000	1.243.720	0,09
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	700.000	722.229	0,05
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	1.475.000	1.574.766	0,12
Eni SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	1.000.000	1.017.758	0,08
Fibercoop SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	3.720.000	4.331.360	0,32
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,75% 01/04/2030	EUR	900.000	910.902	0,07
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,625% 13/10/2032	EUR	1.250.000	1.234.141	0,09
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	975.000	991.783	0,07
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	1.300.000	1.328.800	0,10
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	2.180.000	2.360.308	0,18
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	555.000	569.665	0,04
Snam SpA, Reg. S 3,375% 26/11/2031	EUR	775.000	780.425	0,06
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	1.100.000	1.129.080	0,08
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	850.000	837.374	0,06
UniCredit SpA, Reg. S 3,725% 10/06/2035	EUR	1.410.000	1.407.111	0,11
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4,175% 24/06/2037	EUR	1.575.000	1.600.238	0,12
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 6,5% Perpetuo	EUR	2.240.000	2.393.382	0,18
Unipol Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	1.000.000	1.046.431	0,08
			36.405.822	2,72

Giappone

Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 0,541% 23/10/2028	EUR	1.200.000	1.127.130	0,08
Nippon Life Insurance Co., FRN 4,114% 23/01/2055	EUR	700.000	695.535	0,05

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Giappone (seguito)

NTT Finance Corp., Reg. S 3,678% 16/07/2033	EUR	1.175.000	1.182.500	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S 3,573% 28/05/2032	EUR	750.000	756.268	0,06
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,686% 06/10/2036	EUR	1.620.000	1.599.110	0,12

Lussemburgo

AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	294.000	288.562	0,02
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	1.250.000	1.135.122	0,09
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	1.000.000	982.952	0,07
Essendi SA, Reg. S 5,375% 15/05/2030	EUR	1.840.000	1.896.223	0,14
JAB Holdings BV, Reg. S 4,375% 19/05/2035	EUR	400.000	408.748	0,03
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	1.450.000	1.443.218	0,11
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,75% 14/07/2032	EUR	875.000	865.419	0,06
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	550.000	550.666	0,04
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	1.850.000	1.772.053	0,13
P3 Group SARL, Reg. S 4% 19/04/2032	EUR	775.000	780.547	0,06
P3 Group SARL, Reg. S 3,75% 02/04/2033	EUR	960.000	946.969	0,07
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	1.550.000	1.535.157	0,12
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	900.000	913.109	0,07

13.518.745 **1,01**

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,875% 15/01/2032	EUR	800.000	819.636	0,06
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	900.000	926.789	0,07
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	1.700.000	1.860.399	0,14
Alliander NV, Reg. S 2,625% 09/09/2027	EUR	770.000	771.890	0,06
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	290.000	300.281	0,02
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	1.000.000	1.010.013	0,08
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	1.125.000	1.134.568	0,09
CTP NV, Reg. S 3,625% 10/03/2031	EUR	950.000	950.444	0,07
Galderma Finance Europe BV, Reg. S 3,5% 20/03/2030	EUR	1.400.000	1.420.094	0,11
Heineken NV, Reg. S 3,276% 29/10/2032	EUR	850.000	845.549	0,06
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,5% 23/05/2029	EUR	1.400.000	1.452.709	0,11
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	700.000	717.652	0,05

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi (seguito)

ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,5% 03/09/2030	EUR	1.000.000	1.014.947	0,08
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	400.000	390.060	0,03
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,125% 20/05/2036	EUR	1.100.000	1.120.470	0,08
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	700.000	696.496	0,05
JDE Peet's NV, Reg. S 1,125% 16/06/2033	EUR	1.050.000	863.551	0,06
JDE Peet's NV, Reg. S, FRN 2,788% 11/12/2027	EUR	750.000	751.057	0,06
Koninklijke Philips NV, Reg. S 3,75% 31/05/2032	EUR	590.000	602.129	0,05
Lineage Europe Finco BV, REIT, Reg. S 4,125% 26/11/2031	EUR	850.000	838.915	0,06
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 4% 26/11/2037	EUR	650.000	638.696	0,05
Stedin Holding NV, Reg. S 1,375% 19/09/2028	EUR	2.000.000	1.935.299	0,14
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	2.000.000	1.962.113	0,15
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,25% 28/04/2032	EUR	1.000.000	1.056.609	0,08
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	1.425.000	1.530.245	0,11
Universal Music Group NV, Reg. S 3,75% 30/06/2032	EUR	275.000	277.950	0,02
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	410.000	421.620	0,03
VIA Outlets BV, Reg. S 3,5% 29/10/2032	EUR	700.000	683.598	0,05

26.993.779 2,02

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	175.000	177.182	0,01
Chorus Ltd., Reg. S 3,529% 26/11/2032	EUR	425.000	422.003	0,03

599.185 0,04

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 2,498% 08/08/2029	EUR	6.425.000	6.436.036	0,48
SR-Boligkredit A/S, Reg. S 3,125% 19/02/2032	EUR	4.090.000	4.134.774	0,31
Var Energi ASA, Reg. S 5,5% 04/05/2029	EUR	460.000	488.950	0,04
Var Energi ASA, Reg. S 3,875% 12/03/2031	EUR	370.000	372.580	0,03

11.432.340 0,86

Polonia

Bank Millennium SA, Reg. S, FRN 5,308% 25/09/2029	EUR	1.100.000	1.153.869	0,09
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	850.000	867.927	0,06

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Polonia (seguito)

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 3,5% 23/09/2032	EUR	620.000	618.004	0,05
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4,01% 27/02/2036	EUR	1.000.000	999.526	0,07
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	1.700.000	1.766.851	0,13
mBank SA, Reg. S, FRN 3,771% 03/03/2032	EUR	500.000	500.428	0,04
mBank SA, Reg. S, FRN 4,778% 25/09/2035	EUR	900.000	925.706	0,07
Orlen SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	600.000	576.945	0,04
Orlen SA, Reg. S 3,625% 02/07/2032	EUR	1.300.000	1.299.622	0,10
PKO Bank Hipoteczny SA, Reg. S 2,5% 12/06/2029	EUR	3.500.000	3.462.454	0,26
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	550.000	554.868	0,04
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,625% 30/06/2031	EUR	500.000	502.031	0,04

13.228.231 0,99

Portogallo

Banco BPI SA, Reg. S 3,25% 22/03/2030	EUR	1.200.000	1.226.996	0,09
Banco Santander Totta SA, Reg. S 3,25% 15/02/2031	EUR	3.100.000	3.155.339	0,24
EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	1.300.000	1.343.899	0,10
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 3,5% 21/07/2031	EUR	525.000	531.242	0,04

6.257.476 0,47

Qatar

QNB Finance Ltd., Reg. S 3% 30/09/2030	EUR	1.800.000	1.788.724	0,13
---	-----	-----------	-----------	------

1.788.724 0,13

Romania

NE Property BV, Reg. S 4,25% 21/01/2032	EUR	760.000	782.597	0,06
NE Property BV, Reg. S 3,875% 30/09/2033	EUR	500.000	497.381	0,03
Societatea Energetica Electrica SA, Reg. S 4,375% 14/07/2030	EUR	110.000	112.341	0,01

1.392.319 0,10

Arabia Saudita

Gaci First Investment Co., Reg. S 2,75% 14/10/2028	EUR	5.420.000	5.391.464	0,40
---	-----	-----------	-----------	------

5.391.464 0,40

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Slovacchia				
Slovenske Elektrarne A/S, Reg. S 3,875% 20/11/2032	EUR	950.000	944.936	0,07
Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 0,5% 23/04/2028	EUR	1.800.000	1.745.266	0,13
Vseobecná Uverova Banka A/S, Reg. S 3,25% 20/03/2031	EUR	3.600.000	3.634.337	0,27
			6.324.539	0,47

Slovenia				
United Group BV, Reg. S 6,5% 31/10/2031	EUR	1.830.000	1.875.481	0,14
			1.875.481	0,14
Corea del Sud				
KEB Hana Bank, Reg. S 2,875% 23/01/2028	EUR	2.875.000	2.893.795	0,22
			2.893.795	0,22

Spagna				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	3.400.000	3.682.781	0,28
Banco Santander SA, Reg. S 3,25% 27/05/2032	EUR	1.200.000	1.194.137	0,09
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	700.000	706.546	0,05
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	1.200.000	1.269.005	0,10
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	800.000	822.795	0,06
California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	3.300.000	3.379.176	0,25
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,125% 23/09/2031	EUR	1.200.000	1.177.773	0,09
El Corte Ingles SA, Reg. S 3,5% 24/07/2033	EUR	800.000	788.149	0,06
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	400.000	410.255	0,03
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,247% Perpetuo	EUR	700.000	716.330	0,05
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	1.200.000	1.243.661	0,09
Madriena Red de Gas Finance BV, Reg. S 2,25% 11/04/2029	EUR	1.050.000	1.026.642	0,08
Nortegas Energia Grupo SL, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	1.600.000	1.391.364	0,10
Redexis Gas Finance BV, Reg. S 1,875% 27/04/2027	EUR	1.650.000	1.634.342	0,12
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 2,5% Perpetuo	EUR	4.250.000	4.222.977	0,32
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,502% Perpetuo	EUR	1.000.000	990.243	0,07
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,875% Perpetuo	EUR	700.000	692.673	0,05
Unicaja Banco SA, Reg. S 0,25% 25/09/2029	EUR	4.000.000	3.667.138	0,27

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Spagna (seguito)				
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	900.000	913.433	0,07
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 30/06/2031	EUR	400.000	402.659	0,03
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 5,5% 22/06/2034	EUR	700.000	735.325	0,06
Werfen SA, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	1.100.000	1.141.541	0,09
			32.208.945	2,41

Svezia				
Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	800.000	766.804	0,06
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	1.800.000	1.700.055	0,13
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	700.000	706.421	0,05
Securitas AB, Reg. S 3,375% 20/05/2032	EUR	325.000	322.253	0,02
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,375% 06/03/2029	EUR	950.000	988.759	0,07
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 3,875% 23/02/2030	EUR	360.000	369.064	0,03
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	1.050.000	1.032.520	0,08
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,375% 19/03/2030	EUR	500.000	505.753	0,04
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	225.000	225.045	0,02
Swedbank AB, Reg. S 3,25% 24/09/2029	EUR	525.000	529.505	0,04
Volvo Treasury AB, Reg. S 2% 19/08/2027	EUR	325.000	322.161	0,02
			7.468.340	0,56

Svizzera				
ELM BV for Julius Baer Group Ltd., Reg. S 3,375% 19/06/2030	EUR	1.300.000	1.293.977	0,10
ELM BV for Swiss Prime Site AG, Reg. S 3,125% 01/10/2031	EUR	600.000	589.582	0,04
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	1.100.000	1.160.178	0,09
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	500.000	510.100	0,04
SGS Finance BV, Reg. S 3,125% 10/09/2030	EUR	500.000	500.695	0,04
Syngenta Finance NV, Reg. S 3,375% 16/04/2026	EUR	3.300.000	3.300.798	0,25
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	1.700.000	1.658.869	0,12
UBS Group AG, Reg. S, FRN 3,25% 12/02/2034	EUR	2.100.000	2.050.940	0,15
UBS Switzerland AG, Reg. S 3,304% 05/03/2029	EUR	1.730.000	1.762.963	0,13
UBS Switzerland AG, Reg. S 2,746% 19/05/2030	EUR	5.540.000	5.515.643	0,41
			18.343.745	1,37

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,375% 17/05/2028	EUR	450.000	425.804	0,03
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	850.000	717.348	0,05
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	2.200.000	2.192.218	0,17
			3.335.370	0,25

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 0,877% 28/01/2028	EUR	1.100.000	1.080.740	0,08
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	725.000	767.970	0,06
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,941% 31/01/2036	EUR	575.000	574.771	0,04
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,616% 26/03/2037	EUR	1.400.000	1.442.188	0,11
Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	3.010.000	3.115.540	0,23
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	1.500.000	1.500.086	0,11
British Telecommunications plc, Reg. S 3,75% 03/01/2035	EUR	350.000	347.564	0,03
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	875.000	863.534	0,07
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	850.000	912.188	0,07
Cadent Finance plc, Reg. S 0,625% 19/03/2030	EUR	350.000	316.086	0,02
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	750.000	744.782	0,06
CK Hutchison Group Telecom Finance SA, Reg. S 1,5% 17/10/2031	EUR	300.000	269.355	0,02
Clydesdale Bank plc, Reg. S 2,5% 22/06/2027	EUR	6.475.000	6.478.496	0,49
Compass Group plc, Reg. S 3,25% 16/09/2033	EUR	550.000	544.688	0,04
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	625.000	627.264	0,05
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,875% 24/06/2035	EUR	1.000.000	989.106	0,07
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,5% 11/02/2032	EUR	500.000	469.083	0,04
High Speed Rail Finance 1 plc, Reg. S 4,375% 01/11/2038	GBP	400.000	427.746	0,03
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 0,641% 24/09/2029	EUR	1.475.000	1.390.403	0,10
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	950.000	959.611	0,07
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,608% 01/12/2033	EUR	1.000.000	994.133	0,07
IDS Financing plc, Reg. S 4% 01/10/2032	EUR	450.000	443.250	0,03
IHG Finance LLC, Reg. S 4,375% 28/11/2029	EUR	300.000	312.822	0,02
IHG Finance LLC, Reg. S 3,375% 10/09/2030	EUR	530.000	528.629	0,04
IHG Finance LLC, Reg. S 3,625% 27/09/2031	EUR	725.000	727.738	0,05
Informa plc, Reg. S 3,25% 23/10/2030	EUR	900.000	898.193	0,07
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 04/09/2055	EUR	600.000	606.509	0,05

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	850.000	904.774	0,07
Manchester Airport Group Funding plc, Reg. S 4% 19/03/2035	EUR	1.075.000	1.077.671	0,08
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	560.000	577.231	0,04
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc, Reg. S 3,949% 20/09/2032	EUR	475.000	490.055	0,04
Nationwide Building Society, Reg. S 2% 28/04/2027	EUR	1.225.000	1.218.088	0,09
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	460.000	468.264	0,04
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	625.000	646.357	0,05
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	1.150.000	1.165.287	0,09
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	1.350.000	1.358.060	0,10
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	450.000	448.334	0,03
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 3,875% 04/08/2037	EUR	1.525.000	1.496.050	0,11
Southern Gas Networks plc, Reg. S 3,5% 16/10/2030	EUR	675.000	681.009	0,05
SSE plc, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	1.550.000	1.558.236	0,12
TSB Bank plc, Reg. S 3,319% 05/03/2029	EUR	1.460.000	1.488.368	0,11
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,5% 27/02/2033	EUR	450.000	446.667	0,03
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,75% 07/08/2035	EUR	575.000	567.732	0,04
Virgin Media Finance plc, Reg. S 3,75% 15/07/2030	EUR	3.400.000	3.186.222	0,24
WPP Finance, Reg. S 3,625% 09/06/2031	EUR	725.000	716.057	0,05
Yorkshire Building Society, Reg. S 0,5% 01/07/2028	EUR	1.600.000	1.517.013	0,11
Yorkshire Building Society, Reg. S 3% 16/04/2031	EUR	2.640.000	2.646.195	0,20
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	2.340.000	2.467.630	0,19
			53.457.775	4,00

Stati Uniti d'America

American Tower Corp., REIT 3,9% 16/05/2030	EUR	200.000	205.910	0,02
AT&T, Inc. 3,95% 30/04/2031	EUR	750.000	775.348	0,06
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	650.000	642.439	0,05
Avery Dennison Corp. 4% 11/09/2035	EUR	330.000	331.565	0,02
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,674% 30/10/2029	EUR	12.980.000	12.987.788	0,97
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,824% 27/04/2033	EUR	2.375.000	2.285.679	0,17
Beach Acquisition Bidco LLC, Reg. S 5,25% 15/07/2032	EUR	1.780.000	1.816.856	0,14
Becton Dickinson & Co. 3,828% 07/06/2032	EUR	750.000	764.366	0,06
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	3.700.000	3.704.040	0,28
Celanese US Holdings LLC 5% 15/04/2031	EUR	4.575.000	4.478.092	0,33

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Citigroup, Inc., FRN 3,184% 29/04/2029	EUR	6.400.000	6.483.692	0,48
Citigroup, Inc., FRN 3,493% 22/10/2034	EUR	1.700.000	1.669.029	0,12
Comcast Corp. 3,25% 26/09/2032	EUR	475.000	469.654	0,03
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 15/03/2035	EUR	700.000	683.533	0,05
Digital Euro Finco LLC, REIT, Reg. S 3,75% 15/01/2033	EUR	575.000	568.618	0,04
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	950.000	963.497	0,07
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC, REIT 3,25% 19/05/2029	EUR	470.000	471.173	0,04
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	900.000	932.162	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 5,125% 20/02/2029	EUR	300.000	314.730	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 4,445% 14/02/2030	EUR	1.075.000	1.100.714	0,08
Ford Motor Credit Co. LLC 4,066% 21/08/2030	EUR	1.400.000	1.415.487	0,11
Fortive Corp. 3,7% 15/08/2029	EUR	1.450.000	1.481.943	0,11
GA Global Funding Trust, Reg. S 4,133% 16/09/2035	EUR	1.600.000	1.569.165	0,12
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	470.000	484.346	0,04
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,984% 18/12/2036	EUR	1.950.000	1.948.964	0,15
GXO Logistics Capital BV 3,75% 24/11/2030	EUR	650.000	649.083	0,05
Hyundai Capital America, Reg. S 3,5% 26/06/2031	EUR	650.000	654.993	0,05
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	2.300.000	2.234.307	0,17
Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S 3,875% 26/09/2035	EUR	1.250.000	1.229.659	0,09
Medtronic Global Holdings SCA 1,625% 15/10/2050	EUR	1.000.000	578.871	0,04
Medtronic, Inc. 4,15% 15/10/2053	EUR	460.000	430.007	0,03
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	760.000	770.948	0,06
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	1.125.000	1.121.973	0,08
New York Life Global Funding, Reg. S 3,2% 15/01/2032	EUR	525.000	521.358	0,04
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 3,996% 15/05/2056	EUR	950.000	947.473	0,07
Pfizer Netherlands International Finance BV 4,25% 19/05/2045	EUR	1.650.000	1.638.879	0,12
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1% 08/02/2029	EUR	800.000	755.848	0,06
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	900.000	926.574	0,07
Public Storage Operating Co., REIT 3,5% 20/01/2034	EUR	1.050.000	1.034.577	0,08
Realty Income Corp., REIT 3,375% 20/06/2031	EUR	630.000	626.107	0,05
Simon International Finance SCA, REIT, Reg. S 1,125% 19/03/2033	EUR	900.000	759.219	0,06
Southern Co. (The), FRN 1,875% 15/09/2081	EUR	1.400.000	1.360.240	0,10
Stellantis NV, Reg. S 3,875% 06/06/2031	EUR	1.000.000	1.002.049	0,07
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	2.350.000	1.471.330	0,11

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	3.250.000	3.195.443	0,24
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	1.650.000	1.449.959	0,11
Verizon Communications, Inc., FRN 3,996% 15/06/2056	EUR	1.100.000	1.095.834	0,08
Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 2,766% 23/07/2029	EUR	1.975.000	1.969.869	0,15
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 3,518% 15/12/2032	EUR	775.000	772.349	0,06
			75.745.739	5,67
Totale Obbligazioni societarie			599.575.565	44,86

Azioni

Stati Uniti d'America

Rocket Cos., Inc. 'A'	USD	11	185	-
			185	-
Totale Azioni			185	-

Titoli di stato

Andorra

Andorra Government Bond, Reg. S 1,25% 06/05/2031	EUR	3.000.000	2.702.519	0,20
			2.702.519	0,20

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	770.000	779.960	0,06
NBN Co. Ltd., Reg. S 4,375% 15/03/2033	EUR	1.180.000	1.253.884	0,09
Queensland Treasury Corp., Reg. S 3,25% 21/05/2035	EUR	11.710.000	11.547.212	0,86
Treasury Corp. of Victoria 2% 20/11/2037	AUD	17.020.000	6.645.709	0,50
			20.226.765	1,51

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,5% 20/10/2029	EUR	2.530.000	2.534.238	0,19
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0,25% 20/10/2036	EUR	24.070.000	17.571.575	1,31
			20.105.813	1,50

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Belgio

Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	600.000	612.265	0,05
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	400.000	420.244	0,03
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,35% 22/06/2032	EUR	17.400.000	14.776.341	1,11
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 3,1% 22/06/2035	EUR	11.630.000	11.403.275	0,85
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,4% 22/06/2040	EUR	10.910.000	6.810.022	0,51
Proximus SADP, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	1.900.000	1.929.148	0,14

35.951.295 2,69

Canada

CDP Financial, Inc., Reg. S 3% 11/04/2029	EUR	3.080.000	3.116.766	0,23
Ontario Teachers' Finance Trust, Reg. S 0,9% 20/05/2041	EUR	7.900.000	5.167.478	0,39
Province of Alberta Canada, Reg. S 3,375% 02/04/2035	EUR	2.320.000	2.321.290	0,18
Province of Ontario, Reg. S 3,25% 03/07/2035	EUR	2.720.000	2.694.720	0,20
Province of Quebec, Reg. S 3,25% 22/05/2035	EUR	4.240.000	4.191.206	0,31
PSP Capital, Inc., Reg. S 3,25% 02/07/2034	EUR	3.800.000	3.764.951	0,28

21.256.411 1,59

Cile

Chile Government Bond 3,875% 09/07/2031	EUR	3.430.000	3.522.181	0,27
Chile Government Bond 3,75% 14/01/2032	EUR	10.281.000	10.460.918	0,78

13.983.099 1,05

Cina

China Development Bank, Reg. S 2,25% 02/07/2028	EUR	1.650.000	1.647.613	0,12
--	-----	-----------	-----------	------

1.647.613 0,12

Estonia

Estonia Government Bond, Reg. S 4% 12/10/2032	EUR	1.879.000	1.975.575	0,15
Estonia Government Bond, Reg. S 3,25% 17/01/2034	EUR	2.080.000	2.064.600	0,15

4.040.175 0,30

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

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

Titoli di stato (seguito)

Finlandia

Finland Government Bond, Reg. S, 144A 3% 15/09/2035	EUR	3.430.000	3.384.181	0,25
--	-----	-----------	-----------	------

3.384.181 0,25

Francia

Aeroports de Paris SA, Reg. S 2,75% 02/04/2030	EUR	3.300.000	3.260.986	0,25
Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 12/10/2034	EUR	1.000.000	1.067.329	0,08
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	400.000	411.425	0,03
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	1.800.000	1.759.736	0,13
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	600.000	617.706	0,05
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,7% 25/02/2031	EUR	107.620.000	106.833.396	7,99
Societe des Grands Projets EPIC, Reg. S 1% 18/02/2070	EUR	6.500.000	2.127.178	0,16

116.077.756 8,69

Germania

GEWO BAG Wohnungsbau-AG, Reg. S 0,125% 24/06/2027	EUR	900.000	864.711	0,06
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH, Reg. S 0,625% 01/11/2028	EUR	800.000	750.314	0,06

1.615.025 0,12

Grecia

Greece Government Bond, Reg. S, 144A 3,375% 15/06/2034	EUR	2.550.000	2.564.447	0,19
Greece Government Bond, Reg. S, 144A 4,375% 18/07/2038	EUR	1.070.000	1.145.838	0,09
Greece Government Bond, Reg. S, 144A 4,125% 15/06/2054	EUR	970.000	946.967	0,07

4.657.252 0,35

Ungheria

MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt., Reg. S 4,375% 27/06/2030	EUR	1.140.000	1.167.136	0,09
MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	725.000	697.139	0,05

1.864.275 0,14

Islanda

Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	270.000	282.490	0,02
--	-----	---------	---------	------

282.490 0,02

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
India				
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	2.150.000	2.064.268	0,16
			2.064.268	0,16
Italia				
AMCO - Asset Management Co. SpA, Reg. S 3,25% 02/04/2030	EUR	3.100.000	3.102.141	0,23
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 1,6% 28/06/2030	EUR	29.470.000	30.319.791	2,27
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,65% 28/10/2027	EUR	18.152.000	18.488.657	1,38
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 2% 14/03/2028	EUR	6.810.000	7.107.510	0,53
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,85% 01/10/2040	EUR	4.800.000	4.775.781	0,36
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,45% 01/09/2043	EUR	2.132.000	2.237.551	0,17
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,65% 01/10/2055	EUR	14.960.000	15.605.158	1,17
Italy Buoni Poliennali del Tesoro Inflation Linked Bond, Reg. S, 144A 1,6% 22/11/2028	EUR	12.951.000	13.086.490	0,98
			94.723.079	7,09
Giappone				
Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 0,05% 12/02/2027	EUR	1.825.000	1.780.028	0,13
			1.780.028	0,13
Lettonia				
Latvia Government Bond, Reg. S 3,875% 22/05/2029	EUR	2.147.000	2.230.514	0,17
Latvia Government Bond, Reg. S 0% 17/03/2031	EUR	2.899.000	2.481.181	0,18
			4.711.695	0,35
Lituania				
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,5% 03/07/2031	EUR	2.250.000	2.300.525	0,17
Lithuania Government Bond, Reg. S 2,125% 01/06/2032	EUR	7.500.000	7.023.106	0,53
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,625% 10/03/2036	EUR	7.200.000	7.106.850	0,53
			16.430.481	1,23

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Lussemburgo				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	500.000	503.712	0,04
State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 3,25% 02/03/2043	EUR	579.000	537.937	0,04
			1.041.649	0,08
Macedonia				
North Macedonia Government Bond, Reg. S 6,96% 13/03/2027	EUR	1.847.000	1.919.900	0,14
North Macedonia Government Bond, Reg. S 1,625% 10/03/2028	EUR	1.737.000	1.656.757	0,13
			3.576.657	0,27
Messico				
Mexico Government Bond 3,5% 19/09/2029	EUR	3.892.000	3.886.765	0,29
			3.886.765	0,29
Montenegro				
Montenegro Government Bond, Reg. S 2,875% 16/12/2027	EUR	3.500.000	3.445.026	0,26
Montenegro Government Bond, Reg. S 2,55% 03/10/2029	EUR	2.325.000	2.219.186	0,16
Montenegro Government Bond, Reg. S 4,875% 01/04/2032	EUR	3.390.000	3.431.871	0,26
			9.096.083	0,68
Marocco				
Morocco Government Bond, Reg. S 3,875% 02/04/2029	EUR	3.170.000	3.207.704	0,24
			3.207.704	0,24
Paesi Bassi				
ASN Bank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	800.000	805.170	0,06
ASN Bank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	500.000	505.554	0,04
BNG Bank NV, Reg. S 2,5% 21/05/2030	EUR	5.030.000	4.994.724	0,37
BNG Bank NV, Reg. S 2,875% 26/02/2035	EUR	5.300.000	5.158.808	0,39
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	1.510.000	1.561.152	0,12
			13.025.408	0,98

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Nuova Zelanda

New Zealand Local Government Funding Agency Bond, Reg. S 2,875% 01/04/2030	EUR	2.400.000	2.453.357	0,18
			2.453.357	0,18

Portogallo

Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,375% 15/06/2040	EUR	6.220.000	6.082.928	0,46
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,625% 12/06/2054	EUR	10.710.000	10.042.767	0,75
			16.125.695	1,21

Romania

Romania Government Bond, Reg. S 5,125% 24/09/2031	EUR	15.380.000	15.755.024	1,18
Romania Government Bond, Reg. S 5,875% 11/07/2032	EUR	4.450.000	4.655.821	0,35
			20.410.845	1,53

Serbia

Serbia Government Bond, Reg. S 1,5% 26/06/2029	EUR	3.930.000	3.654.782	0,27
			3.654.782	0,27

Slovacchia

Slovakia Government Bond, Reg. S 3,75% 27/02/2040	EUR	4.450.000	4.332.967	0,32
			4.332.967	0,32

Slovenia

Slovenia Government Bond, Reg. S 3% 10/03/2034	EUR	3.840.000	3.837.476	0,29
			3.837.476	0,29

Sudafrica

South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	212.820.000	11.398.357	0,85
			11.398.357	0,85

Corea del Sud

Korea Housing Finance Corp., Reg. S 3,124% 18/03/2029	EUR	1.300.000	1.316.628	0,10
			1.316.628	0,10

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

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

Titoli di stato (seguito)

Spagna

Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,125% 31/10/2032	EUR	3.600.000	3.581.160	0,27
Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,65% 30/04/2034	EUR	4.200.000	4.253.679	0,32
Autonomous Community of Madrid Spain, Reg. S 3,137% 30/04/2035	EUR	2.550.000	2.518.711	0,19
Junta de Andalucía, Reg. S 0,7% 30/07/2033	EUR	7.730.000	6.446.304	0,48
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,15% 30/04/2033	EUR	1.853.000	1.872.193	0,14
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,15% 30/04/2035	EUR	8.820.000	8.761.243	0,65
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,2% 31/10/2035	EUR	6.440.000	6.391.636	0,48
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 0,85% 30/07/2037	EUR	2.569.000	1.931.310	0,14
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 30/07/2042	EUR	2.585.000	1.710.210	0,13
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	10.908.000	10.388.779	0,78
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4% 31/10/2054	EUR	26.135.000	25.632.163	1,92
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2066	EUR	7.280.000	6.234.738	0,47
			79.722.126	5,97

Sovranazionali

Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3,75% 25/01/2027	EUR	1.800.000	1.825.940	0,14
Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3% 20/03/2028	EUR	2.800.000	2.828.292	0,21
Corp. Andina de Fomento, Reg. S 3,625% 13/02/2030	EUR	11.000.000	11.283.769	0,84
European Stability Mechanism, Reg. S 3% 23/08/2033	EUR	3.030.000	3.049.666	0,23
European Union, Reg. S 2,5% 04/12/2031	EUR	10.470.000	10.324.064	0,77
European Union, Reg. S 3,375% 04/10/2039	EUR	13.560.000	13.298.550	1,00
International Development Association, Reg. S 2,8% 17/10/2034	EUR	6.090.000	5.936.455	0,44
			48.546.736	3,63

Svizzera

Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	530.000	525.151	0,04
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 3,153% 11/09/2031	EUR	400.000	400.166	0,03
			925.317	0,07

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Regno Unito

UK Treasury, Reg. S 4,375% 07/03/2030	GBP	14.880.000	17.332.765	1,30
UK Treasury, Reg. S 4,375% 31/07/2054	GBP	4.430.000	4.445.777	0,33
			21.778.542	1,63

Uzbekistan

Uzbekistan Government Bond, Reg. S 5,375% 29/05/2027	EUR	1.047.000	1.072.535	0,08
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 5,1% 25/02/2029	EUR	3.183.000	3.297.377	0,25
			4.369.912	0,33

Totale Titoli di Stato **620.211.226** **46,41**

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Paesi Bassi

E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL054 'A' 4,915% 25/04/2038	EUR	548.155	549.484	0,04
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL06- 2 'A' 3,285% 25/01/2039	EUR	629.789	591.470	0,05
			1.140.954	0,09

Stati Uniti d'America

FHLMC, FRN, Series 5499 'FQ' 5,024% 25/02/2055	USD	3.570.902	3.060.734	0,23
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Series 2004-2X 'A6' 2,615% 25/07/2039	EUR	2.107.107	1.983.035	0,15
UMBS DA1681 6,5% 01/10/2053	USD	2.756.658	2.460.031	0,18
UMBS MA5167 6,5% 01/10/2053	USD	2.576.044	2.286.319	0,17
UMBS QY6287 5,5% 01/06/2055	USD	2.429.662	2.107.654	0,16
			11.897.773	0,89

Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari **13.038.727** **0,98**

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **1.232.825.703** **92,25**

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

CBRE Open-Ended SCA SICAV-SIF Fund, Reg. S	EUR	925.000	882.926	0,06
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	EUR	69.227.978	69.227.978	5,18
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	1.076.036	917.454	0,07
			71.028.358	5,31

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM **71.028.358** **5,31**

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo **71.028.358** **5,31**

Totale Investimenti **1.303.854.061** **97,56**

Liquidità **10.345.473** **0,77**

Altre Attività/(Passività) **22.302.298** **1,67**

Totale Attivo netto **1.336.501.832** **100,00**

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

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

Euro Strategic Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
13.130.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,058% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	02/12/2055	477.021	0,04
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					477.021	0,04
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					477.021	0,04

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	(142)	AUD	(8.846.734)	18.084	0,00
Euro-Bobl, 06/03/2026	49	EUR	5.691.840	3.920	0,00
Euro-Bund, 06/03/2026	242	EUR	30.871.940	55.207	0,01
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	(38)	JPY	(27.334.707)	163.142	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(78)	USD	(7.483.854)	44.210	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2026	(2)	USD	(201.752)	4.317	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				288.880	0,02
Euro-BTP, 06/03/2026	612	EUR	73.550.160	(388.616)	(0,03)
Euro-Buxl, 06/03/2026	407	EUR	44.818.840	(997.150)	(0,07)
Euro-OAT, 06/03/2026	364	EUR	43.894.760	(222.040)	(0,02)
Euro-Schatz, 06/03/2026	677	EUR	72.296.830	(73.407)	(0,01)
Long Gilt, 27/03/2026	(3)	GBP	(313.911)	(1.993)	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2026	57	USD	10.147.437	(4.935)	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	14	USD	1.305.301	(3.730)	0,00
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	2	USD	196.263	(1.239)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.693.110)	(0,13)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(1.404.230)	(0,11)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
CZK	163.340.000	USD	7.800.688	28/01/2026	Barclays	102.699	0,01
DKK	71.960.000	EUR	9.637.479	28/01/2026	UBS	220	-
EUR	39.195.202	DKK	292.491.000	28/01/2026	Barclays	21.491	-
HUF	2.596.030.000	USD	7.670.663	28/01/2026	Goldman Sachs	196.805	0,02
MXN	143.260.000	USD	7.781.022	19/02/2026	Goldman Sachs	129.744	0,01
EUR	10.729.406	USD	12.403.000	25/02/2026	Goldman Sachs	179.392	0,01
EGP	367.480.000	USD	7.472.143	11/03/2026	Citigroup	54.784	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						685.135	0,05
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						685.135	0,05

EUR	22.324.285	GBP	19.631.000	28/01/2026	Goldman Sachs	(131.269)	(0,01)
PLN	28.050.000	USD	7.813.407	28/01/2026	Barclays	(21.923)	-
USD	7.589.857	CZK	159.680.000	28/01/2026	BNP Paribas	(131.090)	(0,01)
USD	7.857.787	HUF	2.619.280.000	28/01/2026	Barclays	(97.708)	(0,01)
EUR	10.921.914	ZAR	218.420.000	05/02/2026	HSBC	(262.937)	(0,02)
EUR	6.962.095	AUD	12.370.000	19/02/2026	Goldman Sachs	(63.181)	-
BRL	31.360.000	USD	5.648.924	18/03/2026	Citigroup	(18.159)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (726.267) (0,05)

Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (726.267) (0,05)

Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (41.132) -

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Euro Strategic Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	6.380.099	-
			6.380.099	-

European Fixed Income Opportunities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento, espresso in Euro, principalmente in titoli globali di emittenti societari, statali e parastatali in un'ampia gamma di asset class a reddito fisso, compresi obbligazioni high yield, obbligazioni investment grade, titoli garantiti da ipoteca, titoli convertibili e valute e, fatte salve le leggi applicabili, in altri titoli garantiti da attività, titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie

Australia

Ancor UK Finance plc 3,75% 20/02/2033	EUR	570.000	564.688	0,40
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 0,75% 15/03/2029	EUR	300.000	280.157	0,20
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 3,51% 14/02/2033	EUR	400.000	396.115	0,28
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	200.000	196.902	0,14
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	200.000	208.567	0,15
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	350.000	360.995	0,25
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 3,788% 26/08/2037	EUR	400.000	398.162	0,28
Computershare US, Inc., Reg. S 1,125% 07/10/2031	EUR	200.000	172.222	0,12
Origin Energy Finance Ltd., Reg. S 1% 17/09/2029	EUR	500.000	460.726	0,32
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	300.000	297.968	0,21
Woolworths Group Ltd., Reg. S 3,75% 25/10/2032	EUR	500.000	502.113	0,35

3.838.615 2,70

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	100.000	104.900	0,07
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	400.000	405.303	0,29
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	200.000	215.790	0,15
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	300.000	319.084	0,22
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 27/08/2031	EUR	200.000	199.444	0,14
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 3,5% 18/02/2032	EUR	200.000	200.375	0,14
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	200.000	212.999	0,15
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	100.000	93.211	0,07
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 6% 27/07/2046	EUR	200.000	203.435	0,14

1.954.541 1,37

Belgio

Aliaxis Holdings SA, Reg. S 0,875% 08/11/2028	EUR	100.000	94.254	0,07
Barry Callebaut Services NV, Reg. S 3,75% 19/02/2028	EUR	200.000	203.668	0,14
Euroclear Investments SA, Reg. S, FRN 2,625% 11/04/2048	EUR	100.000	98.787	0,07
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,875% 02/05/2034	EUR	100.000	101.511	0,07
FLUVIUS System Operator CV, Reg. S 3,5% 12/03/2035	EUR	500.000	488.860	0,34

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Belgio (seguito)

KBC Group NV, Reg. S, FRN 2,621% 16/10/2029	EUR	700.000	700.334	0,49
KBC Group NV, Reg. S, FRN 6,25% Perpetuo	EUR	400.000	420.203	0,30
Shurgard Luxembourg SARL, Reg. S 4% 27/05/2035	EUR	300.000	296.909	0,21
Silfin NV, Reg. S 5,125% 17/07/2030	EUR	300.000	317.423	0,22
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	200.000	189.251	0,13
Warehouses De Pauw CVA, REIT, Reg. S 3,125% 15/01/2031	EUR	300.000	295.850	0,21
			3.207.050	2,25

Brasile

Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	300.000	304.229	0,21
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	200.000	199.075	0,14
			503.304	0,35

Canada

Bank of Montreal, Reg. S, FRN 2,722% 28/10/2029	EUR	1.000.000	1.000.756	0,70
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 3,25% 09/01/2032	EUR	225.000	223.695	0,16
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 3,25% 16/07/2031	EUR	375.000	374.079	0,26
CI Financial Corp., Reg. S 4,625% 12/12/2031	EUR	200.000	201.574	0,14
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	875.000	888.124	0,63
			2.688.228	1,89

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,288% 13/07/2029	EUR	150.000	140.371	0,10
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	200.000	179.681	0,12
			320.052	0,22

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,943% 29/06/2027	EUR	200.000	202.870	0,14
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,824% 15/01/2030	EUR	100.000	104.426	0,08
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	100.000	104.257	0,07
			411.553	0,29

Danimarca

Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2033	EUR	350.000	345.133	0,24
DLR Kredit A/S 3,5% 01/10/2056	DKK	366.688	46.881	0,03
DLR Kredit A/S (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	4.810.000	633.707	0,45
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	2.048.485	272.608	0,19

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Danimarca (seguito)

Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	4.501.049	609.889	0,43
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	4.786.035	636.169	0,45
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 4% 24/04/2035	EUR	300.000	303.494	0,21
Pandora A/S, Reg. S 3,875% 31/05/2030	EUR	200.000	204.455	0,14
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	4.787.755	636.488	0,45
Realkredit Danmark A/S (DKK), Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	4.735.979	633.879	0,45

4.322.703 **3,04**

Estonia

Luminor Bank A/S, Reg. S, FRN 4,042% 10/09/2028	EUR	225.000	228.523	0,16
--	-----	---------	---------	------

228.523 **0,16**

Finlandia

Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	136.000	125.562	0,09
Transmission Finance DAC, Reg. S 0,375% 18/06/2028	EUR	150.000	141.588	0,10

267.150 **0,19**

Francia

Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	300.000	308.922	0,22
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,125% 11/03/2031	EUR	600.000	593.657	0,42
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	100.000	107.203	0,08
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 31/08/2033	EUR	100.000	93.957	0,07
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,494% 17/09/2033	EUR	200.000	197.556	0,14
BPCE Assurances SA, Reg. S 4,125% 22/10/2035	EUR	200.000	200.555	0,14
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	100.000	105.953	0,07
BPCE SA, Reg. S, FRN 3,625% 01/10/2033	EUR	400.000	396.294	0,28
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	200.000	197.582	0,14
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 07/05/2029	EUR	200.000	199.219	0,14
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 1,5% 06/10/2031	EUR	200.000	178.806	0,13
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S 4,5% 17/12/2034	EUR	400.000	413.928	0,29
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	100.000	99.351	0,07
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	99.869	0,07
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	200.000	208.029	0,15
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	200.000	211.031	0,15
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	200.000	208.924	0,15

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Indigo Group SAS, Reg. S 4,5% 18/04/2030	EUR	400.000	418.403	0,29
IPD 3 BV, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	250.000	253.380	0,18
Nerval SAS, Reg. S 2,875% 14/04/2032	EUR	100.000	95.361	0,07
Opal Bidco SAS, Reg. S 5,5% 31/03/2032	EUR	360.000	372.505	0,26
Orange SA, Reg. S 2,5% 13/11/2028	EUR	400.000	397.725	0,28
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	100.000	101.623	0,07
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 04/02/2033	EUR	400.000	392.775	0,28
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	85.000	88.585	0,06
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 30/09/2030	EUR	280.000	284.668	0,20
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	300.000	316.763	0,22
SEB SA, Reg. S 3,625% 24/06/2030	EUR	200.000	197.727	0,14
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 15/07/2031	EUR	200.000	202.624	0,14
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	200.000	199.079	0,14
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 17/05/2035	EUR	500.000	499.977	0,35
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,875% 20/11/2035	EUR	500.000	499.100	0,35
Sogecap SA, Reg. S, FRN 6,5% 16/05/2044	EUR	100.000	113.576	0,08
Suez SACA, Reg. S 4,5% 13/11/2033	EUR	100.000	104.688	0,07
TDF Infrastructure SASU, Reg. S 4,125% 23/10/2031	EUR	100.000	101.431	0,07
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	150.000	134.442	0,09
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	250.000	255.411	0,18
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	200.000	200.539	0,14
Transdev Group SA, Reg. S 3,054% 21/05/2028	EUR	300.000	300.996	0,21
Transdev Group SA, Reg. S 3,845% 21/05/2032	EUR	400.000	402.124	0,28
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	97.439	0,07
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 5,993% Perpetuo	EUR	100.000	106.555	0,07
			9.958.332	7,00

Germania

Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	60.000	63.740	0,05
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,5% 13/09/2054	EUR	200.000	206.665	0,15
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	400.000	394.709	0,28
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	100.000	104.693	0,07
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 6,625% Perpetuo	EUR	400.000	420.767	0,30
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,25% 24/05/2028	EUR	100.000	100.767	0,07
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 5% 05/09/2030	EUR	100.000	105.748	0,07

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	200.000	202.281	0,14
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 7,375% Perpetuo	EUR	200.000	215.620	0,15
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	350.000	357.192	0,25
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	400.000	401.474	0,28
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 2,125% 31/08/2081	EUR	200.000	178.084	0,13
Fresenius Medical Care AG, Reg. S 3,75% 08/04/2032	EUR	160.000	161.764	0,11
Grand City Properties SA, Reg. S 1,375% 03/08/2026	EUR	100.000	99.683	0,07
LEG Immobilien SE, Reg. S 1,625% 28/11/2034	EUR	100.000	81.426	0,06
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG, Reg. S, FRN 4,25% 26/05/2044	EUR	300.000	305.373	0,21
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale, Reg. S, FRN 4,375% 10/12/2035	EUR	100.000	101.106	0,07
RWE AG, Reg. S, FRN 4,125% 18/06/2055	EUR	400.000	403.301	0,28
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	300.000	303.386	0,21
TAG Immobilien AG, Reg. S 4,25% 04/03/2030	EUR	200.000	206.987	0,15
TAG Immobilien AG, Reg. S 3,625% 03/03/2032	EUR	200.000	196.839	0,14
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,75% 14/01/2031	EUR	100.000	100.874	0,07
Vier Gas Transport GmbH, Reg. S 3,375% 11/11/2031	EUR	300.000	299.245	0,21
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,125% 10/12/2029	EUR	300.000	298.580	0,21
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	100.000	100.194	0,07
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	300.000	327.190	0,23
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	125.000	125.353	0,09
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	50.000	51.439	0,04
Vonovia SE, Reg. S 1% 16/06/2033	EUR	100.000	82.197	0,06
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	200.000	205.092	0,14
Wintershall Dea Finance 2 BV, Reg. S, FRN 3% Perpetuo	EUR	300.000	288.632	0,20
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,332% 25/09/2028	EUR	500.000	474.768	0,33
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	225.000	226.938	0,16
			7.192.107	5,05

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	100.278	0,07
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	200.000	205.637	0,14

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Grecia (seguito)

Eurobank SA, Reg. S, FRN 4,25% 30/04/2035	EUR	150.000	150.240	0,11
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 07/02/2036	EUR	200.000	199.521	0,14
Intralot Capital Luxembourg SA, Reg. S 6,75% 15/10/2031	EUR	390.000	389.050	0,27
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	200.000	202.731	0,14
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 8% 03/01/2034	EUR	200.000	222.776	0,16
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	170.000	170.101	0,12
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 6,75% 05/12/2029	EUR	350.000	385.937	0,27
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3,375% 02/12/2031	EUR	275.000	273.560	0,19
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	104.000	114.112	0,08
Public Power Corp. SA, Reg. S 4,625% 31/10/2031	EUR	150.000	154.001	0,11
			2.567.944	1,80

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	100.000	94.853	0,07
			94.853	0,07

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	290.000	303.523	0,21
Arion Banki HF, Reg. S 3,5% 02/09/2031	EUR	200.000	197.700	0,14
Islandsbanki HF, Reg. S 3,875% 20/09/2030	EUR	250.000	253.889	0,18
			755.112	0,53

Irlanda

AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	100.000	104.283	0,07
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	240.000	249.646	0,18
AIB Group plc, Reg. S, FRN 3,75% 02/12/2036	EUR	325.000	321.248	0,23
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	100.000	99.471	0,07
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 19/05/2032	EUR	180.000	181.881	0,13
eircorn Finance DAC, Reg. S 5% 30/04/2031	EUR	370.000	377.074	0,26
Permanent TSB Group Holdings plc, Reg. S, FRN 6,625% 30/06/2029	EUR	300.000	325.600	0,23
			1.659.203	1,17

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,125% 01/06/2031	EUR	310.000	315.179	0,22
			315.179	0,22

Italia

Aeroporti di Roma SpA, Reg. S 3,625% 15/06/2032	EUR	175.000	175.425	0,12
ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	150.000	141.617	0,10
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2% 15/01/2030	EUR	150.000	143.468	0,10
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,75% 24/01/2031	EUR	100.000	106.252	0,07
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 4,25% 28/06/2032	EUR	250.000	259.131	0,18
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	100.000	107.933	0,08
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,25% Perpetuo	EUR	475.000	482.259	0,34
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	180.000	185.716	0,13
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	395.000	421.717	0,30
Eni SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	400.000	407.103	0,29
Fibercop SpA, Reg. S 5,125% 30/06/2032	EUR	370.000	377.150	0,27
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	550.000	573.994	0,40
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,75% 01/04/2030	EUR	350.000	354.239	0,25
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 3,625% 13/10/2032	EUR	140.000	138.224	0,10
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	375.000	381.455	0,27
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 4,271% 14/11/2036	EUR	225.000	229.985	0,16
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	300.000	324.813	0,23
Iren SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	101.382	0,07
Leasys SpA, Reg. S 3,875% 12/10/2027	EUR	340.000	346.831	0,24
Lottomatica Group SpA, Reg. S 4,875% 31/01/2031	EUR	360.000	371.847	0,26
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	400.000	410.575	0,29
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	100.000	98.514	0,07
UniCredit SpA, Reg. S 3,725% 10/06/2035	EUR	400.000	399.180	0,28
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,375% 16/04/2034	EUR	250.000	264.240	0,19
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4,175% 24/06/2037	EUR	550.000	558.813	0,39
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 6,5% Perpetuo	EUR	550.000	587.661	0,41
Unipol Assicurazioni SpA, Reg. S 4,9% 23/05/2034	EUR	400.000	418.572	0,29
			8.368.096	5,88

Giappone

Nippon Life Insurance Co., FRN 4,114% 23/01/2055	EUR	300.000	298.086	0,21
---	-----	---------	---------	------

298.086 0,21

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Lituania				
Artea bankas AB, Reg. S, FRN 3,739% 07/10/2029	EUR	400.000	400.375	0,28
			400.375	0,28
Lussemburgo				
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	100.000	98.150	0,07
Bevco Lux SARL, Reg. S 1% 16/01/2030	EUR	350.000	317.834	0,22
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	350.000	344.033	0,24
Essendi SA, Reg. S 5,375% 15/05/2030	EUR	190.000	195.806	0,14
JAB Holdings BV, Reg. S 4,375% 19/05/2035	EUR	100.000	102.187	0,07
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,75% 14/07/2032	EUR	300.000	296.715	0,21
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	250.000	239.467	0,17
P3 Group SARL, Reg. S 4% 19/04/2032	EUR	300.000	302.147	0,21
P3 Group SARL, Reg. S 3,75% 02/04/2033	EUR	100.000	98.643	0,07
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	100.000	101.456	0,07
			2.096.438	1,47
Paesi Bassi				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	300.000	308.930	0,22
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	300.000	328.306	0,23
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	110.000	113.900	0,08
ASR Nederland NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	600.000	606.008	0,42
CTP NV, Reg. S 3,625% 10/03/2031	EUR	350.000	350.163	0,24
Galderma Finance Europe BV, Reg. S 3,5% 20/03/2030	EUR	500.000	507.176	0,36
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	100.000	97.515	0,07
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,125% 20/05/2036	EUR	400.000	407.444	0,29
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	200.000	198.999	0,14
JDE Peet's NV, Reg. S 1,125% 16/06/2033	EUR	150.000	123.364	0,09
JDE Peet's NV, Reg. S, FRN 2,788% 11/12/2027	EUR	275.000	275.388	0,19
Lineage Europe Finco BV, REIT, Reg. S 4,125% 26/11/2031	EUR	100.000	98.696	0,07
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 4% 26/11/2037	EUR	250.000	245.652	0,17
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	200.000	196.211	0,14
Vesteda Finance BV, Reg. S 4% 07/05/2032	EUR	150.000	154.251	0,11
VIA Outlets BV, Reg. S 3,5% 29/10/2032	EUR	200.000	195.314	0,14
			4.207.317	2,96

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Nuova Zelanda				
Chorus Ltd., Reg. S 3,529% 26/11/2032	EUR	150.000	148.942	0,10
			148.942	0,10
Norvegia				
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 2,498% 08/08/2029	EUR	700.000	701.202	0,49
Var Energi ASA, Reg. S 5,5% 04/05/2029	EUR	100.000	106.294	0,08
Var Energi ASA, Reg. S 3,875% 12/03/2031	EUR	140.000	140.976	0,10
			948.472	0,67
Polonia				
Bank Millennium SA, Reg. S, FRN 5,308% 25/09/2029	EUR	120.000	125.877	0,09
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 5,5% 23/11/2027	EUR	190.000	194.566	0,14
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	300.000	306.327	0,21
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 3,5% 23/09/2032	EUR	100.000	99.678	0,07
Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4,01% 27/02/2036	EUR	300.000	299.858	0,21
mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	200.000	207.865	0,14
mBank SA, Reg. S, FRN 3,771% 03/03/2032	EUR	200.000	200.171	0,14
mBank SA, Reg. S, FRN 4,778% 25/09/2035	EUR	300.000	308.569	0,22
Orlen SA, Reg. S 1,125% 27/05/2028	EUR	100.000	96.157	0,07
Orlen SA, Reg. S 3,625% 02/07/2032	EUR	400.000	399.884	0,28
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	200.000	201.770	0,14
			2.440.722	1,71
Qatar				
QNB Finance Ltd., Reg. S 3% 30/09/2030	EUR	625.000	621.085	0,44
			621.085	0,44
Romania				
Banca Comerciala Romana SA, Reg. S, FRN 7,625% 19/05/2027	EUR	100.000	101.884	0,07
NE Property BV, Reg. S 4,25% 21/01/2032	EUR	150.000	154.460	0,11
NE Property BV, Reg. S 3,875% 30/09/2033	EUR	200.000	198.952	0,14
			455.296	0,32

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Arabia Saudita

Gaci First Investment Co., Reg. S 2,75% 14/10/2028	EUR	590.000	586.894	0,41
---	-----	---------	---------	------

586.894 0,41

Slovacchia

Slovenske Elektrarne A/S, Reg. S 3,875% 20/11/2032	EUR	325.000	323.268	0,23
Tatra Banka A/S, Reg. S, FRN 0,5% 23/04/2028	EUR	200.000	193.918	0,13

517.186 0,36

Slovenia

United Group BV, Reg. S 6,5% 31/10/2031	EUR	190.000	194.722	0,14
--	-----	---------	---------	------

194.722 0,14

Sudafrica

Prosus NV, Reg. S 3,68% 21/01/2030	USD	210.000	172.099	0,12
------------------------------------	-----	---------	---------	------

172.099 0,12

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	400.000	433.268	0,30
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	300.000	302.805	0,21
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	200.000	211.501	0,15
California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	355.000	363.518	0,26
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,125% 23/09/2031	EUR	100.000	98.148	0,07
El Corte Ingles SA, Reg. S 3,5% 24/07/2033	EUR	300.000	295.556	0,21
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	100.000	102.564	0,07
Nortegas Energia Grupo SL, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	200.000	173.920	0,12
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 2,5% Perpetuo	EUR	600.000	596.185	0,42
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,502% Perpetuo	EUR	700.000	693.170	0,49
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	400.000	405.970	0,29
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 30/06/2031	EUR	100.000	100.665	0,07
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 5,5% 22/06/2034	EUR	300.000	315.139	0,22
Werfen SA, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	100.000	103.777	0,07

4.196.186 2,95

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Svezia

Heimstaden Bostad Treasury BV, Reg. S 1,375% 24/07/2028	EUR	100.000	95.851	0,07
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	200.000	188.895	0,13
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	200.000	201.835	0,14
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	200.000	196.670	0,14

683.251 0,48

Svizzera

Allwyn Entertainment Financing UK plc, Reg. S 4,125% 15/02/2031	EUR	270.000	266.406	0,19
ELM BV for Swiss Prime Site AG, Reg. S 3,125% 01/10/2031	EUR	200.000	196.527	0,14
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S, FRN 3,852% 03/09/2032	EUR	200.000	204.040	0,14
Syngenta Finance NV, Reg. S 3,375% 16/04/2026	EUR	500.000	500.121	0,35

1.167.094 0,82

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,875% 17/05/2033	EUR	100.000	84.394	0,06
---	-----	---------	--------	------

84.394 0,06

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 4,918% 08/08/2030	EUR	100.000	105.927	0,07
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,616% 26/03/2037	EUR	300.000	309.040	0,22
Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	380.000	393.324	0,28
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	500.000	500.028	0,35
Bunzl Finance plc, Reg. S 3,375% 09/04/2032	EUR	375.000	370.086	0,26
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	200.000	214.632	0,15
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	600.000	595.826	0,42
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	300.000	274.884	0,19
Froneri Lux FinCo SARL, Reg. S 4,75% 01/08/2032	EUR	260.000	262.608	0,19
Gatwick Funding Ltd., Reg. S 3,875% 24/06/2035	EUR	350.000	346.187	0,24
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,608% 01/12/2033	EUR	300.000	298.240	0,21
IDS Financing plc, Reg. S 4% 01/10/2032	EUR	150.000	147.750	0,10
IHG Finance LLC, Reg. S 3,375% 10/09/2030	EUR	120.000	119.690	0,08
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 04/09/2055	EUR	100.000	101.085	0,07
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,75% 21/09/2031	EUR	100.000	106.444	0,08

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	200.000	206.054	0,15
Logicor UK plc, Reg. S 1,875% 17/11/2031	GBP	150.000	169.161	0,12
Motability Operations Group plc, Reg. S 4% 17/01/2030	EUR	100.000	103.077	0,07
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	160.000	162.875	0,12
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	200.000	202.659	0,14
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	200.000	201.194	0,14
Segro plc, REIT, Reg. S 3,5% 24/09/2032	EUR	175.000	174.352	0,12
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 3,875% 04/08/2037	EUR	550.000	539.559	0,38
Southern Gas Networks plc, Reg. S 3,5% 16/10/2030	EUR	275.000	277.448	0,20
SSE plc, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	100.000	100.531	0,07
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,75% 07/08/2035	EUR	100.000	98.736	0,07
Virgin Media Finance plc, Reg. S 3,75% 15/07/2030	EUR	400.000	374.850	0,26
WPP Finance, Reg. S 3,625% 09/06/2031	EUR	275.000	271.608	0,19
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	270.000	284.726	0,20
			7.312.581	5,14

Stati Uniti d'America

Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	100.000	98.837	0,07
Avery Dennison Corp. 4% 11/09/2035	EUR	110.000	110.522	0,08
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,674% 30/10/2029	EUR	1.340.000	1.340.804	0,94
Beach Acquisition Bidco LLC, Reg. S 5,25% 15/07/2032	EUR	380.000	387.868	0,27
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	100.000	100.109	0,07
Celanese US Holdings LLC 5% 15/04/2031	EUR	560.000	548.138	0,38
Citigroup, Inc., FRN 3,184% 29/04/2029	EUR	650.000	658.500	0,46
Citigroup, Inc., FRN 3,493% 22/10/2034	EUR	600.000	589.069	0,41
Clarios Global LP, Reg. S 4,75% 15/06/2031	EUR	380.000	385.938	0,27
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 15/03/2035	EUR	275.000	268.531	0,19
Digital Euro Finco LLC, REIT, Reg. S 3,75% 15/01/2033	EUR	200.000	197.780	0,14
Duke Energy Corp. 3,75% 01/04/2031	EUR	350.000	354.973	0,25
Duke Energy Corp. 3,85% 15/06/2034	EUR	100.000	99.320	0,07
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	125.000	129.467	0,09
Ford Motor Credit Co. LLC 3,778% 16/09/2029	EUR	100.000	100.460	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 4,445% 14/02/2030	EUR	425.000	435.166	0,31
GA Global Funding Trust, Reg. S 4,133% 16/09/2035	EUR	500.000	490.364	0,34
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 4% 10/07/2030	EUR	180.000	185.494	0,13
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,984% 18/12/2036	EUR	680.000	679.639	0,48

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GXO Logistics Capital BV 3,75% 24/11/2030	EUR	250.000	249.647	0,18
Hyundai Capital America, Reg. S 3,5% 26/06/2031	EUR	225.000	226.728	0,16
Iron Mountain, Inc., REIT, Reg. S 4,75% 15/01/2034	EUR	390.000	380.201	0,27
Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S 3,875% 26/09/2035	EUR	120.000	118.047	0,08
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,724% 25/11/2034	EUR	425.000	423.856	0,30
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 3,996% 15/05/2056	EUR	340.000	339.096	0,24
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 3,875% 01/10/2028	EUR	100.000	99.002	0,07
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 6,125% 15/02/2033	EUR	260.000	258.809	0,18
Pfizer Netherlands International Finance BV 4,25% 19/05/2045	EUR	600.000	595.956	0,42
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	125.000	128.691	0,09
Public Storage Operating Co., REIT 3,5% 20/01/2034	EUR	375.000	369.492	0,26
Realty Income Corp., REIT 3,375% 20/06/2031	EUR	210.000	208.702	0,15
Shift4 Payments LLC, Reg. S 5,5% 15/05/2033	EUR	360.000	369.571	0,26
Southern Co. (The), FRN 1,875% 15/09/2081	EUR	600.000	582.960	0,41
Stellantis NV, Reg. S 3,875% 06/06/2031	EUR	125.000	125.256	0,09
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	200.000	175.753	0,12
Verizon Communications, Inc., FRN 3,996% 15/06/2056	EUR	390.000	388.523	0,27
Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 2,766% 23/07/2029	EUR	775.000	772.987	0,54

12.974.256 **9,11**

Totale Obbligazioni societarie

88.157.941 **61,93**

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	150.000	151.940	0,11
--------------------------------------	-----	---------	---------	------

151.940 **0,11**

Belgio

Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	200.000	204.088	0,14
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 4,875% 11/06/2035	EUR	100.000	105.061	0,08
Proximus SADP, Reg. S 3,75% 08/04/2035	EUR	200.000	198.269	0,14
Proximus SADP, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	700.000	710.739	0,50

1.218.157 **0,86**

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Cile

Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 0,1% 26/01/2027	EUR	550.000	536.960	0,38
Chile Government Bond 3,75% 14/01/2032	EUR	967.000	983.923	0,69
			1.520.883	1,07

Francia

Electricite de France SA, Reg. S 4,75% 12/10/2034	EUR	100.000	106.733	0,08
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	100.000	102.856	0,07
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	400.000	391.052	0,28
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	200.000	205.902	0,14
			806.543	0,57

Germania

GEWOBAG Wohnungsbau-AG, Reg. S 0,125% 24/06/2027	EUR	100.000	96.079	0,07
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH, Reg. S 0,625% 01/11/2028	EUR	100.000	93.789	0,06
			189.868	0,13

Ungheria

Magyar Export-Import Bank Zrt., Reg. S 6% 16/05/2029	EUR	420.000	450.503	0,32
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt., Reg. S 4,375% 27/06/2030	EUR	120.000	122.856	0,08
MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	100.000	96.157	0,07
			669.516	0,47

Islanda

Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	210.000	219.714	0,15
			219.714	0,15

India

NTPC Ltd., Reg. S 2,75% 01/02/2027	EUR	100.000	99.781	0,07
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	250.000	240.031	0,17
			339.812	0,24

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

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

Titoli di stato (seguito)

Italia

AMCO - Asset Management Co. SpA, Reg. S 3,25% 02/04/2030	EUR	350.000	350.242	0,24
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 1,6% 28/06/2030	EUR	3.160.000	3.251.121	2,28
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,65% 28/10/2027	EUR	2.316.000	2.358.954	1,66
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 2% 14/03/2028	EUR	600.000	626.212	0,44
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,65% 01/10/2055	EUR	40.000	41.725	0,03
Italy Buoni Poliennali del Tesoro Inflation Linked Bond, Reg. S, 144A 1,6% 22/11/2028	EUR	899.000	908.405	0,64
			7.536.659	5,29

Lussemburgo

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	200.000	201.485	0,14
			201.485	0,14

Macedonia

North Macedonia Government Bond, Reg. S 6,96% 13/03/2027	EUR	227.000	235.959	0,16
North Macedonia Government Bond, Reg. S 1,625% 10/03/2028	EUR	159.000	151.655	0,11
			387.614	0,27

Messico

Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 7,5% 26/05/2033	MXN	17.000.000	747.982	0,52
Mexico Government Bond 3,5% 19/09/2029	EUR	408.000	407.451	0,29
			1.155.433	0,81

Montenegro

Montenegro Government Bond, Reg. S 2,875% 16/12/2027	EUR	375.000	369.110	0,26
Montenegro Government Bond, Reg. S 2,55% 03/10/2029	EUR	425.000	405.658	0,29
Montenegro Government Bond, Reg. S 4,875% 01/04/2032	EUR	370.000	374.570	0,26
			1.149.338	0,81

Marocco

Morocco Government Bond, Reg. S 3,875% 02/04/2029	EUR	355.000	359.222	0,25
			359.222	0,25

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Paesi Bassi

ASN Bank NV, Reg. S 3,625% 21/10/2031	EUR	300.000	301.939	0,21
ASN Bank NV, Reg. S, FRN 4,125% 27/11/2035	EUR	200.000	202.222	0,14
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	280.000	289.485	0,21
			793.646	0,56

Perù

Peru Bonos de Tesoreria 6,15% 12/08/2032	PEN	2.720.000	744.270	0,52
			744.270	0,52

Romania

Romania Government Bond, Reg. S 5,125% 24/09/2031	EUR	1.120.000	1.147.310	0,81
Romania Government Bond, Reg. S 5,875% 11/07/2032	EUR	360.000	376.651	0,26
			1.523.961	1,07

Serbia

Serbia Government Bond, Reg. S 3,125% 15/05/2027	EUR	600.000	597.743	0,42
			597.743	0,42

Sudafrica

South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	43.990.000	2.356.046	1,66
			2.356.046	1,66

Corea del Sud

Korea Government Bond 0% 15/10/2026	EUR	180.000	176.841	0,12
			176.841	0,12

Sovranazionali

Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3% 20/03/2028	EUR	300.000	303.031	0,21
Banque Ovest Africaine de Developpement, Reg. S 6,25% 14/10/2040	EUR	210.000	206.729	0,15
			509.760	0,36

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

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

Titoli di stato (seguito)

Svizzera

Zuercher Kantonbank, Reg. S, FRN 2,02% 13/04/2028	EUR	200.000	198.170	0,14
Zuercher Kantonbank, Reg. S, FRN 3,153% 11/09/2031	EUR	200.000	200.083	0,14
			398.253	0,28

Regno Unito

UK Treasury, Reg. S 4,375% 07/03/2030	GBP	1.560.000	1.817.144	1,28
UK Treasury, Reg. S 4,375% 31/07/2054	GBP	1.820.000	1.826.482	1,28
			3.643.626	2,56

Uzbekistan

Uzbekistan Government Bond, Reg. S 5,375% 29/05/2027	EUR	248.000	254.048	0,18
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 5,1% 25/02/2029	EUR	357.000	369.829	0,26
			623.877	0,44

Totale Titoli di Stato 27.274.207 19,16

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Comunità europea

Last Mile Logistics Pan Euro Finance DAC, Reg. S, FRN, Series 1X 'A' 2,814% 17/08/2033	EUR	981.853	982.212	0,69
			982.212	0,69

Germania

SC Germany SA, Reg. S, FRN, Series 2021-1 'C' 3,285% 14/11/2035	EUR	677.607	680.641	0,48
			680.641	0,48

Grecia

Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Series 1 'B' 2,584% 28/08/2039	EUR	500.000	468.190	0,33
			468.190	0,33

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Irlanda

European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN, Series 2019-NPL1 'A' 5,153% 24/07/2054	EUR	100.328	101.031	0,07
Kinbane DAC, Reg. S, FRN, Series 2024-RPL1X 'A' 3,394% 26/01/2065	EUR	552.682	555.841	0,39
Shamrock Residential DAC, FRN, Series 2024-1A 'A', 144A 3,003% 24/12/2078	EUR	606.768	607.846	0,43
			1.264.718	0,89

Paesi Bassi

Dutch Property Finance BV, Reg. S, FRN, Series 2021-2 'C' 3,122% 28/04/2059	EUR	300.000	300.199	0,21
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL04-II 'A' 5,345% 25/01/2037	EUR	223.754	215.793	0,15
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL06-2 'A' 3,285% 25/01/2039	EUR	484.453	454.977	0,32
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2007-NL4 'A' 2,565% 25/01/2048	EUR	311.354	292.615	0,21
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2006-3 'A2' 3,425% 25/04/2039	EUR	642.497	604.798	0,43
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2007-1 'A2' 3,815% 25/07/2046	EUR	703.838	660.905	0,46
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2008-1 'A2' 4,145% 25/01/2048	EUR	504.959	490.689	0,34
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Series 2020-NL1X 'A' 3,451% 20/02/2030	EUR	243.822	242.524	0,17
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Series 2020-NL1X 'C' 4,101% 20/02/2030	EUR	146.293	142.026	0,10
			3.404.526	2,39

Spagna

Fondo De Titulacion De Activos Uci 16, Reg. S, FRN, Series 16 'A2' 2,232% 16/06/2049	EUR	104.980	103.386	0,07
			103.386	0,07

Regno Unito

Caister Finance DAC, FRN, Series 1A 'B', 144A 6,191% 17/08/2035	GBP	250.000	288.610	0,20
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Series 2007-2 'M2' 4,449% 15/09/2044	GBP	300.000	333.468	0,23
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Series 2008-1 'A3' 4,949% 13/03/2046	GBP	354.059	405.989	0,29
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Series 2008-1 'B1' 7,049% 13/03/2046	GBP	1.000.000	1.148.954	0,81
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Series 2007-3X 'A3' 4,849% 15/12/2050	GBP	158.051	178.341	0,13
Southern Pacific Financing plc, Reg. S, FRN, Series 2005-B 'D' 4,561% 10/06/2043	GBP	518.777	583.555	0,41
			2.938.917	2,07

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America

GNMA, IO, FRN, Series 2010-H26 0,84% 20/08/2058	USD	13.629	103	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Series 2004-1 '2A2' 5,223% 25/12/2034	USD	6.587	5.297	0,00
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Series 2003-7X 'A5B' 2,65% 15/12/2033	EUR	471.372	443.584	0,31
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Series 2004-2X 'A6' 2,615% 25/07/2039	EUR	505.706	475.929	0,33
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-NXS1 'D' 3,858% 15/05/2048	USD	207.000	165.064	0,12
			1.089.977	0,76
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			10.932.567	7,68

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **126.364.715** **88,77**

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Germania

Vantage Data Centers Germany Borrower Lux SARL, Series 2025-1A 'A2', 144A 4,292% 28/06/2050	EUR	300.000	303.392	0,21
			303.392	0,21

Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari **303.392** **0,21**

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **303.392** **0,21**

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

CBRE Open-Ended SCA SICAV-SIF Fund, Reg. S	EUR	500.000	477.257	0,33
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe N ¹	USD	250.000	6.774.772	4,76
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	EUR	3.752.942	3.752.942	2,64

11.004.971 7,73

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 11.004.971 7,73

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 11.004.971 7,73

Totale Investimenti 137.673.078 96,71

Liquidità 2.218.875 1,56

Altre Attività/(Passività) 2.462.777 1,73

Totale Attivo netto 142.354.730 100,00

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

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

European Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	UMBS, 5,50%, 25/01/2055	USD	640.000	553.821	(1.149)	0,39
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				553.821	(1.149)	0,39
Contratti TBA netti				553.821	(1.149)	0,39

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-BTP, 06/03/2026	(13)	EUR	(1.562.340)	8.190	0,01
Euro-Bund, 06/03/2026	(40)	EUR	(5.102.800)	45.075	0,03
Euro-OAT, 06/03/2026	(20)	EUR	(2.411.800)	11.600	0,01
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	(8)	JPY	(5.754.675)	32.378	0,02
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	(13)	EUR	(1.395.290)	2.405	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2026	(3)	USD	(534.076)	171	0,00
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(17)	USD	(1.668.239)	10.418	0,01
US Long Bond, 20/03/2026	(6)	USD	(591.987)	7.993	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2026	(24)	USD	(2.421.026)	51.797	0,04
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				170.027	0,12
Euro-Bobl, 06/03/2026	158	EUR	18.353.280	(44.305)	(0,03)
Euro-Buxl, 06/03/2026	7	EUR	770.840	(17.150)	(0,01)
Euro-Schatz, 06/03/2026	27	EUR	2.883.330	(3.848)	(0,01)
US 5 Year Note, 31/03/2026	9	USD	839.122	(2.458)	(0,00)
US 10 Year Note, 20/03/2026	43	USD	4.125.714	(24.060)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(91.821)	(0,07)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				78.206	0,05

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	81.337	USD	94.883	14/01/2026	Citigroup	472	-
EUR	890.000	USD	1.041.996	14/01/2026	Credit Lyonnais	1.952	-
CZK	17.120.000	USD	817.606	28/01/2026	Barclays	10.764	0,01
DKK	7.700.000	EUR	1.031.248	28/01/2026	UBS	24	-
EUR	4.480.461	DKK	33.435.078	28/01/2026	Barclays	2.457	-
HUF	324.610.000	USD	959.147	28/01/2026	Goldman Sachs	24.609	0,02
EUR	7.808.798	USD	9.038.603	25/02/2026	Goldman Sachs	120.546	0,08
EGP	76.120.000	USD	1.547.784	11/03/2026	Citigroup	11.348	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						172.172	0,12
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						172.172	0,12

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	4.409.243	GBP	3.888.000	28/01/2026	Goldman Sachs	(38.171)	(0,03)
EUR	2.360.600	GBP	2.079.000	28/01/2026	UBS	(17.531)	(0,01)
PLN	2.944.686	USD	820.251	28/01/2026	Barclays	(2.302)	-
USD	786.649	CZK	16.550.000	28/01/2026	BNP Paribas	(13.587)	(0,01)
USD	975.345	HUF	325.117.184	28/01/2026	Barclays	(12.128)	(0,01)
EUR	2.242.369	ZAR	44.843.635	05/02/2026	HSBC	(53.983)	(0,04)
EUR	25.327	AUD	45.000	19/02/2026	Goldman Sachs	(230)	-
BRL	4.510.000	USD	812.393	18/03/2026	Citigroup	(2.612)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (140.544) (0,10)

Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (140.544) (0,10)

Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività 31.628 0,02

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
1.730.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,059% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	01/12/2055	62.487	0,04
6.160.000	EUR	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,471% - Tasso attivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi	26/08/2034	170.086	0,12
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					232.573	0,16
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					232.573	0,16

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	-	154.348
European Fixed Income Opportunities Fund				
			-	154.348

European High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in euro, investendo principalmente in titoli a reddito fisso a livello mondiale, con rating basso e non classificati, emessi da stati, enti e imprese che offrono un rendimento superiore a quello in genere derivante dai titoli a reddito fisso compresi nelle quattro maggiori categorie di valutazione di S&P o Moody's denominati in valute europee.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni convertibili

Arabia Saudita				
Delivery Hero SE, Reg. S 2,125% 10/03/2029	EUR	3.600.000	3.301.200	1,03
			3.301.200	1,03
Corea del Sud				
Delivery Hero SE, Reg. S 3,25% 21/02/2030	EUR	700.000	682.213	0,21
			682.213	0,21
Totale Obbligazioni convertibili			3.983.413	1,24

Obbligazioni societarie

Canada				
Toucan FinCo. Ltd., Reg. S 8,25% 15/05/2030	EUR	1.340.000	1.292.835	0,40
			1.292.835	0,40
Repubblica Ceca				
Allwyn Entertainment Financing UK plc, Reg. S 7,25% 30/04/2030	EUR	3.933.000	4.140.724	1,29
Allwyn Entertainment Financing UK plc, Reg. S 4,125% 15/02/2031	EUR	3.280.000	3.236.341	1,01
CPI Property Group SA, Reg. S 1,75% 14/01/2030	EUR	2.160.000	1.843.783	0,58
			9.220.848	2,88
Francia				
Alstom SA, Reg. S, FRN 5,868% Perpetuo	EUR	1.700.000	1.803.150	0,56
Atos SE, STEP, Reg. S 9,36% 18/12/2029	EUR	3.074.284	3.528.993	1,10
Atos SE, STEP, Reg. S 5,2% 18/12/2030	EUR	2.214.918	2.197.327	0,69
Forvia SE, 144A 8% 15/06/2030	USD	2.015.000	1.843.698	0,58
Forvia SE, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	935.000	970.387	0,30
liad Holding SAS, Reg. S 6,875% 15/04/2031	EUR	1.200.000	1.283.796	0,40
IPD 3 BV, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	2.500.000	2.533.797	0,79
Maya SAS, Reg. S 5,375% 15/04/2030	EUR	750.000	775.993	0,24
New Immo Holding SA, Reg. S 4,95% 14/11/2030	EUR	1.800.000	1.829.050	0,57
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	800.000	844.701	0,27
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 4,75% 24/03/2037	EUR	1.000.000	1.021.598	0,32
			18.632.490	5,82

European High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania

Alstria Office AG, REIT, Reg. S 5,5% 20/03/2031	EUR	1.800.000	1.846.028	0,58
ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH, Reg. S 10% 15/11/2029	EUR	1.054.000	1.043.222	0,33
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,375% 25/03/2082	EUR	3.700.000	3.791.400	1,18
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	1.582.000	1.614.506	0,51
HT Troplast GmbH, Reg. S 9,375% 15/07/2028	EUR	875.000	911.636	0,29
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 8,75% 15/05/2028	EUR	3.490.000	3.654.216	1,14
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 6,75% 15/11/2029	EUR	717.000	760.283	0,24
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 7% 15/11/2031	EUR	500.000	541.496	0,17
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S, FRN 5,814% 23/10/2030	EUR	2.420.000	2.461.290	0,77
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S, FRN 5,276% 15/10/2032	EUR	540.000	545.739	0,17
PrestigeBidCo GmbH, Reg. S, FRN 5,776% 01/07/2029	EUR	770.000	777.782	0,24
TK Elevator Midco GmbH, Reg. S 4,375% 15/07/2027	EUR	3.410.000	3.433.720	1,07
TUI Cruises GmbH, Reg. S 6,25% 15/04/2029	EUR	2.100.000	2.189.176	0,68
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,875% Perpetuo	EUR	1.700.000	1.962.233	0,61
WEPA Hygieneprodukte GmbH, Reg. S 5,625% 15/01/2031	EUR	3.465.000	3.628.960	1,13
WEPA Hygieneprodukte GmbH, Reg. S 4,5% 30/11/2032	EUR	1.020.000	1.024.614	0,32
			30.186.301	9,43

Grecia

Intralot Capital Luxembourg SA, Reg. S 6,75% 15/10/2031	EUR	4.175.000	4.164.834	1,30
			4.164.834	1,30

Irlanda

eircorn Finance DAC, Reg. S 5% 30/04/2031	EUR	1.080.000	1.100.649	0,34
Flutter Treasury DAC, Reg. S 5% 29/04/2029	EUR	1.085.000	1.121.477	0,35
Flutter Treasury DAC, Reg. S 4% 04/06/2031	EUR	885.000	885.911	0,28
			3.108.037	0,97

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,375% 09/05/2030	EUR	2.774.000	2.857.945	0,89
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 7,875% 15/09/2031	EUR	1.710.000	2.054.632	0,64
			4.912.577	1,53

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia

Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA, Reg. S 5% 30/10/2030	EUR	2.370.000	2.394.648	0,75
Castello BC Bidco SpA, Reg. S, FRN 6,519% 14/11/2031	EUR	2.770.000	2.798.458	0,87
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,625% Perpetuo	EUR	2.690.000	3.020.270	0,94
Fiber Midco Spa, Reg. S 10,75% 15/06/2029	EUR	2.983.685	2.312.318	0,72
Fibercop SpA, 144A 6,375% 15/11/2033	USD	920.000	784.595	0,25
Fibercop SpA, 144A 7,2% 18/07/2036	USD	1.169.000	996.717	0,31
Fibercop SpA, Reg. S 5,125% 30/06/2032	EUR	3.400.000	3.465.699	1,08
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S, FRN 5,776% 15/04/2029	EUR	1.230.000	1.247.244	0,39
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA, REIT, Reg. S 4,45% 04/11/2030	EUR	2.120.000	2.128.389	0,67
Irca SpA, Reg. S, FRN 5,85%	EUR	1.050.000	1.069.626	0,33
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S 10% 06/02/2028	EUR	2.330.000	2.431.767	0,76
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S, FRN 7,519% 06/02/2028	EUR	400.000	401.217	0,13
La Doria SpA, Reg. S, FRN 5,449% 30/12/2030	EUR	3.460.000	3.500.741	1,09
Lottomatica Group SpA, Reg. S 4,875% 31/01/2031	EUR	3.680.000	3.801.100	1,19
Maticmind SpA, Reg. S, FRN 7,299% 31/12/2032	EUR	1.925.000	1.919.866	0,60
Multiversity SpA, Reg. S 7,125% 17/05/2031	EUR	955.000	1.022.398	0,32
TeamSystem SpA, Reg. S 5% 01/07/2031	EUR	2.430.000	2.456.236	0,77
TeamSystem SpA, Reg. S, FRN 5,526% 31/07/2031	EUR	1.526.000	1.541.029	0,48
			37.292.318	11,65

Giappone

Nissan Motor Co. Ltd., 144A 7,5% 17/07/2030	USD	1.800.000	1.611.185	0,50
--	-----	-----------	-----------	------

1.611.185 **0,50**

Jersey

Waga Bondco Ltd., Reg. S 8,5% 15/06/2030	GBP	1.140.000	1.200.550	0,38
---	-----	-----------	-----------	------

1.200.550 **0,38**

Lussemburgo

Adler Financing SARL 8,25% 31/12/2028	EUR	3.876.050	4.253.441	1,33
Aegis Lux 1A SARL, Reg. S 5,625% 29/10/2031	EUR	1.750.000	1.776.133	0,56
Alexandrite Lake Lux Holdings SARL, Reg. S 6,75% 30/07/2030	EUR	2.200.000	2.239.919	0,70
Altice Financing SA, Reg. S 3% 15/01/2028	EUR	370.000	256.932	0,08
Altice Financing SA, Reg. S 4,25% 15/08/2029	EUR	1.125.000	770.096	0,24

European High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo (seguito)

Currenta Group Holdings SARL, Reg. S, FRN 6,064% 15/05/2032	EUR	3.640.000	3.670.010	1,15
Essendi SA, Reg. S 6,375% 15/10/2029	EUR	1.250.000	1.314.608	0,41
Essendi SA, Reg. S 5,5% 15/11/2031	EUR	1.616.000	1.661.493	0,52
INEOS Finance plc, 144A 7,5% 15/04/2029	USD	445.000	329.872	0,10
INEOS Finance plc, Reg. S 6,375% 15/04/2029	EUR	800.000	706.711	0,22
INEOS Finance plc, Reg. S 7,25% 31/03/2031	EUR	1.530.000	1.324.048	0,41
LHMC Finco 2 SARL, Reg. S 9,375% 15/05/2030	EUR	2.336.273	2.433.807	0,76
Luna 2 5SARL, Reg. S 5,5% 01/07/2032	EUR	2.045.000	2.089.600	0,65
Matterhorn Telecom SA, Reg. S 3,875% 15/10/2030	EUR	2.160.000	2.158.429	0,67
			24.985.099	7,80

Paesi Bassi

Boost Newco Borrower LLC, Reg. S 8,5% 15/01/2031	GBP	1.560.000	1.912.536	0,60
Odido Group Holding BV, Reg. S 5,5% 15/01/2030	EUR	1.570.000	1.583.000	0,49
VZ Secured Financing BV, 144A 5% 15/01/2032	USD	3.974.000	3.081.077	0,96
			6.576.613	2,05

Slovenia

Summer BidCo BV, Reg. S 10% 15/02/2029	EUR	3.057.029	3.100.159	0,97
United Group BV, Reg. S 6,5% 31/10/2031	EUR	2.115.000	2.167.564	0,68
United Group BV, Reg. S, FRN 6,314% 15/02/2031	EUR	1.020.000	1.028.988	0,32
			6.296.711	1,97

Spagna

California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	3.455.000	3.537.895	1,11
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 7,875% 31/07/2028	EUR	600.000	627.516	0,20
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 4,875% 15/10/2031	EUR	1.975.000	2.030.191	0,63
Cirsa Finance International SARL, Reg. S, FRN 5,1% 15/10/2032	EUR	200.000	201.994	0,06
Eroski S Coop, Reg. S 5,75% 15/05/2031	EUR	600.000	623.001	0,20
Gestamp Automocion SA, Reg. S 4,375% 15/10/2030	EUR	1.300.000	1.314.121	0,41
Grifols SA, Reg. S 7,5% 01/05/2030	EUR	5.113.000	5.384.741	1,68
OHL Operaciones SA, Reg. S 9,75% 31/12/2029	EUR	1.645.718	1.542.587	0,48
			15.262.046	4,77

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Svezia

Akelius Residential Property AB, Reg. S, FRN 2,249% 17/05/2081	EUR	3.420.000	3.388.755	1,06
Asmodee Group AB, Reg. S 4,25% 15/12/2031	EUR	970.000	979.373	0,30
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB, Reg. S 2,375% 04/08/2026	EUR	1.224.000	1.210.464	0,38
Verisure Holding AB, Reg. S 7,125% 01/02/2028	EUR	500.000	514.756	0,16
			6.093.348	1,90

Regno Unito

Alexandrite Monnet UK Holdco plc, REIT, Reg. S 10,5% 15/05/2029	EUR	5.440.000	5.884.324	1,84
Amber Finco plc, Reg. S 6,625% 15/07/2029	EUR	3.285.000	3.460.110	1,08
B&M European Value Retail SA, Reg. S 4% 15/11/2028	GBP	885.000	977.240	0,31
B&M European Value Retail SA, Reg. S 8,125% 15/11/2030	GBP	1.875.000	2.247.726	0,70
BCP V Modular Services Finance II plc, Reg. S 4,75% 30/11/2028	EUR	1.250.000	1.185.248	0,37
Belron UK Finance plc, Reg. S 4,625% 15/10/2029	EUR	3.295.000	3.396.211	1,06
Biffa Group Holdings Ltd., Reg. S 5,25% 15/06/2031	EUR	2.410.000	2.409.922	0,75
Biffa Group Holdings Ltd., Reg. S 7,375% 15/06/2031	GBP	1.400.000	1.621.317	0,51
Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	490.000	507.181	0,16
Boots Group Finco LP, Reg. S 7,375% 31/08/2032	GBP	2.510.000	2.979.972	0,93
British Telecommunications plc, Reg. S, FRN 6,375% 03/12/2055	GBP	4.275.000	5.007.972	1,56
CD&R Firefly Bidco plc, Reg. S 8,625% 30/04/2029	GBP	5.680.000	6.833.372	2,13
CPUK Finance Ltd., Reg. S 4,5% 28/08/2027	GBP	475.000	535.512	0,17
CPUK Finance Ltd., Reg. S 7,875% 28/08/2029	GBP	1.091.000	1.301.168	0,41
CPUK Finance Ltd., Reg. S 6,875% 28/08/2032	GBP	2.313.000	2.649.805	0,83
Edge Finco plc, Reg. S 8,125% 15/08/2031	GBP	4.570.000	5.574.505	1,74
EG Global Finance plc, Reg. S 11% 30/11/2028	EUR	1.920.000	2.084.736	0,65
Froneri Lux FinCo SARL, Reg. S 4,75% 01/08/2032	EUR	2.575.000	2.600.832	0,81
Galaxy Bidco Ltd., Reg. S 8,125% 19/12/2029	GBP	1.270.000	1.532.825	0,48
Gatwick Airport Finance plc, Reg. S 6% 21/11/2030	GBP	2.100.000	2.410.553	0,75
Miller Homes Group Finco plc, Reg. S, FRN 6,314% 15/10/2030	EUR	1.500.000	1.524.378	0,48
Mobicco Group plc, STEP, Reg. S 3,625% 20/11/2028	GBP	700.000	725.897	0,23
Motion Bondco DAC, Reg. S 4,5% 15/11/2027	EUR	650.000	623.605	0,19
Premier Foods Finance plc, Reg. S 3,5% 15/10/2026	GBP	1.380.000	1.566.946	0,49

European High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Regno Unito (seguito)				
Punch Finance plc, Reg. S 7,875% 30/12/2030	GBP	2.150.000	2.510.245	0,78
Sherwood Financing plc, Reg. S 7,625% 15/12/2029	EUR	3.170.000	3.091.657	0,97
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 5,25% 15/05/2029	GBP	2.050.000	2.277.662	0,71
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,125% 15/08/2030	GBP	3.360.000	3.461.826	1,08
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4,5% 15/07/2031	GBP	900.000	918.915	0,29
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 5,625% 15/04/2032	EUR	2.350.000	2.371.204	0,74
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 8% 30/08/2086	GBP	1.910.000	2.391.703	0,75
Wolseley Group Finco plc, Reg. S 9,75% 31/01/2031	GBP	1.470.000	1.635.877	0,51
Zegona Finance plc, 144A 8,625% 15/07/2029	USD	1.101.000	996.153	0,31
Zegona Finance plc, Reg. S 6,75% 15/07/2029	EUR	1.676.000	1.767.413	0,55
			81.064.012	25,32

Stati Uniti d'America

Allied Universal Holdco LLC, Reg. S 4,875% 01/06/2028	GBP	4.830.000	5.408.529	1,69
Ardagh Group SA, 144A 9,5% 01/12/2030	USD	3.580.000	3.317.378	1,04
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 3% 01/09/2029	EUR	1.000.000	952.568	0,30
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 5% 30/01/2031	EUR	740.000	748.831	0,23
Bausch + Lomb Netherlands BV and Bausch + Lomb, Inc., Reg. S, FRN 5,872% 15/01/2031	EUR	2.540.000	2.586.264	0,81
Beach Acquisition Bidco LLC, Reg. S 5,25% 15/07/2032	EUR	4.270.000	4.358.413	1,36
Carnival Corp., Reg. S 5,75% 15/01/2030	EUR	960.000	1.031.664	0,32
Celanese US Holdings LLC, STEP 7,2% 15/11/2033	USD	1.735.000	1.565.675	0,49
Clarios Global LP, Reg. S 4,75% 15/06/2031	EUR	2.360.000	2.396.879	0,75
Dana Financing Luxembourg SARL, Reg. S 8,5% 15/07/2031	EUR	825.000	884.840	0,28
EMRLD Borrower LP, Reg. S 6,375% 15/12/2030	EUR	5.630.000	5.880.964	1,84
IQVIA, Inc., Reg. S 2,875% 15/06/2028	EUR	1.670.000	1.662.594	0,52
Iron Mountain, Inc., REIT, Reg. S 4,75% 15/01/2034	EUR	1.750.000	1.706.030	0,53
King US Bidco, Inc., Reg. S, FRN 5,311% 01/12/2032	EUR	3.040.000	3.071.043	0,96
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 5,375% 01/10/2029	EUR	1.705.000	1.592.789	0,50
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 6,125% 15/02/2033	EUR	2.890.000	2.876.761	0,90
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,375% 30/09/2032	EUR	3.245.000	3.310.621	1,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Shift4 Payments LLC, Reg. S 5,5% 15/05/2033	EUR	3.975.000	4.080.684	1,27
VF Corp. 0,25% 25/02/2028	EUR	4.709.000	4.356.818	1,36
			51.789.345	16,18
Totale Obbligazioni societarie			303.689.149	94,85

Titoli di stato

Francia

Electricite de France SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	3.800.000	4.148.631	1,30
			4.148.631	1,30

Messico

Petroleos Mexicanos, Reg. S 2,75% 21/04/2027	EUR	127.000	125.242	0,04
			125.242	0,04

Totale Titoli di Stato **4.273.873** **1,34**

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **311.946.435** **97,43**

European High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	EUR	3.005.969	3.005.969	0,94
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	1.674	1.427	-
			3.007.396	0,94
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			3.007.396	0,94
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			3.007.396	0,94
Totale Investimenti			314.953.831	98,37
Liquidità			1.939.987	0,61
Altre Attività/(Passività)			3.290.187	1,02
Totale Attivo netto			320.184.005	100,00

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

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
GBP	900.000	EUR	1.028.142	28/01/2026	Barclays	1.352	-
GBP	8.700.000	EUR	9.850.439	28/01/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	101.337	0,03
GBP	230.000	EUR	260.034	28/01/2026	State Street	3.059	-
EUR	12.638.437	USD	14.609.806	25/02/2026	Goldman Sachs	211.311	0,07
EUR	555.450	USD	650.000	25/02/2026	State Street	2.559	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						319.618	0,10
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	10.417	EUR	11.828	30/01/2026	J.P. Morgan	87	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						87	-
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	299.960	USD	350.000	30/01/2026	J.P. Morgan	1.906	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						1.906	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						321.611	0,10
EUR	990.352	GBP	876.000	28/01/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	(11.688)	-
EUR	66.116.010	GBP	58.477.762	28/01/2026	Goldman Sachs	(775.668)	(0,24)
EUR	750.445	GBP	656.461	28/01/2026	HSBC	(469)	-
EUR	1.706.917	GBP	1.500.000	28/01/2026	State Street	(8.906)	-
EUR	1.882.309	USD	2.223.405	25/02/2026	Credit Lyonnais	(8.924)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(805.655)	(0,24)
Classe di azioni coperta in USD							
USD	20.462.153	EUR	17.625.808	30/01/2026	J.P. Morgan	(200.587)	(0,07)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(200.587)	(0,07)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(1.006.242)	(0,31)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(684.631)	(0,21)

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
European High Yield Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	-	620.000
			-	620.000

Floating Rate ABS Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generare un rendimento interessante, espresso in euro, minimizzando al tempo stesso l'esposizione a variazioni dei tassi d'interesse investendo in un portafoglio di titoli garantiti da attività ("ABS") a tasso variabile.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Australia				
Vermilion Bond Trust 2023 in respect of, Reg. S, FRN, Series 2023-1 'A2' 6,302% 12/06/2055	AUD	210.013	120.283	0,43
			120.283	0,43
Comunità europea				
Sequoia Logistics DAC, Reg. S, FRN, Series 2025-1X 'C' 3,964% 17/02/2037	EUR	250.000	250.614	0,89
			250.614	0,89
Germania				
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Series DE07- 1 'B' 5,547% 25/11/2054	EUR	46.332	46.259	0,17
			46.259	0,17
Grecia				
Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Series 1 'A' 2,344% 28/08/2039	EUR	102.352	100.806	0,36
Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Series 1 'B' 2,584% 28/08/2039	EUR	400.000	374.552	1,34
			475.358	1,70
Irlanda				
Aran Funding DAC, Reg. S, FRN, Series 2025-1X 'B' 3,394% 24/12/2065	EUR	250.000	247.844	0,88
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN, Series 2019-NPL1 'A' 5,153% 24/07/2054	EUR	200.655	202.061	0,72
Warrington Residential DAC, Reg. S, FRN, Series 2022-1 'A1' 3,903% 24/12/2056	EUR	245.511	244.044	0,87
			693.949	2,47
Italia				
Cassia SRL, Reg. S, FRN, Series 2022- 1X 'A' 4,554% 22/05/2034	EUR	942.533	946.167	3,37
Sestante Finance SRL, Reg. S, FRN, Series 1 'C' 3,468% 27/12/2040	EUR	300.000	284.028	1,01
Stresa Securitisation SRL, Reg. S, FRN, Series 1 'A' 3,235% 22/12/2045	EUR	216.709	215.297	0,77
			1.445.492	5,15

Floating Rate ABS Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Paesi Bassi

Domi BV, Reg. S, FRN, Series 2023-1 'C' 4,564% 15/02/2055	EUR	300.000	306.502	1,09
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL04-1 'A' 4,325% 25/07/2036	EUR	365.271	359.844	1,28
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL04-2 'A' 5,345% 25/01/2037	EUR	83.908	80.922	0,29
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL05-1 'A' 4,915% 25/04/2038	EUR	352.026	352.880	1,26
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL06-2 'A' 3,285% 25/01/2039	EUR	484.453	454.977	1,62
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL04-1 'B' 6,165% 25/07/2036	EUR	332.096	306.984	1,09
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Series NL06-2 'B' 3,735% 25/01/2039	EUR	202.206	181.626	0,65
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2007-NL4 'A' 2,565% 25/01/2048	EUR	518.924	487.692	1,74
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2006-3 'A2' 3,425% 25/04/2039	EUR	513.998	483.838	1,73
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2007-1 'A2' 3,815% 25/07/2046	EUR	605.301	568.379	2,03
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2008-1 'B' 5,365% 25/01/2048	EUR	288.548	280.394	1,00
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Series 2008-1 'B' 5,365% 25/01/2048	EUR	150.313	129.054	0,46
E-MAC Program II BV, Reg. S, FRN, Series 2008-NL4 'A' 4,815% 25/04/2048	EUR	349.673	340.724	1,22
Jubilee Place 3 BV, Reg. S, FRN, Series 3 'C' 3,616% 17/01/2059	EUR	400.000	401.614	1,43
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Series 2020-NL1X 'A' 3,451% 20/02/2030	EUR	487.644	485.048	1,73
Vita Scientia DAC, Reg. S, FRN, Series 2022-1X 'C' 4,116% 27/02/2033	EUR	332.000	331.952	1,18
			5.552.430	19,80

Spagna

FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Series 2023-1 'B' 3,559% 26/11/2066	EUR	500.000	495.685	1,77
Jeronimo Funding DAC, Reg. S, FRN, Series 1 'A' 3,315% 25/10/2064	EUR	254.905	255.974	0,91
LSF11 Boson Investments SARL, FRN, Series 2021-NPLA 'A1', 144A 4,047% 25/11/2060	EUR	339.077	340.636	1,21
LSF11 Boson Investments SARL, Reg. S, FRN, Series 2021-NPLX 'A1' 4,047% 25/11/2060	EUR	324.335	325.826	1,16
Lugo Funding DAC, Reg. S, FRN, Series 2024-1X 'B' 3,559% 26/05/2066	EUR	250.000	249.016	0,99
PRPM Fundido DAC, Reg. S, FRN, Series 2025-1X 'A' 3,072% 29/04/2075	EUR	438.633	436.854	1,56
PRPM Fundido DAC, FRN, Series 2025-2A 'C', 144A 4,038% 29/01/2075	EUR	300.000	294.833	1,05
Santander Residential 1 FT, Reg. S, FRN, Series 1 'C' 3,496% 18/10/2068	EUR	200.000	198.137	0,71
			2.596.961	9,26

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito

Alba plc, Reg. S, FRN, Series 2007-1 'A3' 4,018% 17/03/2039	GBP	299.364	336.676	1,20
Caister Finance DAC, FRN, Series 1A 'B', 144A 6,191% 17/08/2035	GBP	250.000	288.610	1,03
Castell plc, Reg. S, FRN, Series 2021-1 'E' 6,724% 25/11/2053	GBP	199.978	229.511	0,82
Dowson plc, Reg. S, FRN, Series 2024-1 'D' 6,077% 20/08/2031	GBP	300.000	346.156	1,23
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Series 2007-1 'A' 3,999% 15/06/2044	GBP	66.142	75.533	0,27
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Series 2007-1 'M1' 4,149% 15/06/2044	GBP	200.000	225.588	0,80
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Series 2007-1V 'A2' 4,049% 15/06/2040	GBP	120.729	135.763	0,48
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Series 2007-1V 'B' 4,179% 15/06/2040	GBP	176.192	190.083	0,68
EurosailUK plc, Reg. S, FRN, Series 2007-6NCX 'A3A' 4,549% 13/09/2045	GBP	318.838	362.888	1,29
EurosailUK plc, Reg. S, FRN, Series 2007-4X 'A4' 4,799% 13/06/2045	GBP	515.320	585.219	2,09
EurosailUK plc, Reg. S, FRN, Series 2007-4X 'A5' 4,799% 13/06/2045	GBP	257.660	292.325	1,04
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Series 2006-1 'BB' 2,307% 18/06/2038	EUR	186.171	185.684	0,66
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Series 2007-1 'BB' 2,277% 18/03/2039	EUR	251.033	249.508	0,89
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Series 2006-1 'DB' 2,827% 18/06/2038	EUR	200.000	192.527	0,69
Highways 2021 plc, Reg. S, FRN, Series 2021-1X 'B' 5,678% 18/12/2031	GBP	1.500.000	1.720.506	6,13
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Series 2007-2X 'A1' 4,499% 15/12/2049	GBP	145.870	166.237	0,59
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Series 2006-1X 'M2' 4,473% 15/10/2048	GBP	347.749	389.054	1,39
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Series 2007-2X 'M2' 5,849% 15/12/2049	GBP	212.419	243.649	0,87
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Series 2008-1 'A3' 4,949% 13/03/2046	GBP	283.247	324.791	1,16
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Series 2007-3X 'A3' 4,849% 15/12/2050	GBP	379.323	428.019	1,53
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Series 2007-3X 'BB' 3,35% 15/12/2050	EUR	316.103	304.052	1,08
Preferred Residential Securities plc, Reg. S, FRN, Series 2006-1X 'C1C' 4,379% 15/12/2043	GBP	23.983	27.419	0,10
Sage AR Funding, Reg. S, FRN, Series 2025-1X 'C' 6,141% 17/05/2037	GBP	388.420	444.029	1,58
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Series 2021-1X 'B' 5,241% 17/11/2051	GBP	394.266	449.164	1,60
Southern Pacific Financing plc, Reg. S, FRN, Series 2006-A 'C' 4,301% 10/03/2044	GBP	328.832	369.568	1,32
Southern Pacific Financing plc, Reg. S, FRN, Series 2005-B 'D' 4,561% 10/06/2043	GBP	518.777	583.555	2,08

Floating Rate ABS Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Regno Unito (seguito)				
UK Logistics DAC, Reg. S, FRN, Series 2024-1X 'C' 6,745% 17/05/2034	GBP	274.451	315.635	1,13
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three plc, FRN, Series 3A 'B', 144A 5,377% 21/12/2049	GBP	300.000	343.904	1,23
			9.805.653	34,96
Stati Uniti d'America				
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Series 2017-280P 'B', 144A 5,13% 15/09/2034	USD	250.000	211.961	0,76
Aegis Asset-Backed Securities Trust Mortgage Pass-Through Cfts, FRN, Series 2004-3 'M1' 4,746% 25/09/2034	USD	66.267	67.819	0,24
Argent Securities, Inc., FRN, Series 2003-W6 'AV1' 4,706% 25/01/2034	USD	305.697	255.733	0,91
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Series 2005-2A 'A2', 144A 4,371% 25/08/2035	USD	119.710	99.360	0,35
BF Mortgage Trust, FRN, Series 2019-NYT 'A', 144A 5,248% 15/12/2035	USD	1.000.000	848.580	3,03
EquiFirst Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-1 '1A1' 4,326% 25/01/2034	USD	74.319	62.910	0,22
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN, Series 2024-GT1 'A', 144A 6,932% 25/03/2029	USD	500.000	430.553	1,54
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN, Series 2025-GT1 'A', 144A 6,182% 26/08/2030	USD	500.000	426.688	1,52
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2002-3 'A' 4,606% 25/12/2032	USD	175.683	141.462	0,50
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2002-4 'A' 5,086% 25/03/2033	USD	196.771	159.781	0,57
SLM Student Loan Trust, FRN, Series 2003-7 'A5B', 144A 2,65% 15/12/2033	EUR	308.467	288.683	1,03
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Series 2003-7X 'A5B' 2,65% 15/12/2033	EUR	227.830	213.218	0,76
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Series 2004-5X 'A6' 2,465% 25/10/2039	EUR	355.438	332.728	1,19
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Series 2004-10X 'A8' 2,615% 25/01/2040	EUR	858.805	812.573	2,90
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2025-1918 'A', 144A 5,575% 15/09/2040	USD	500.000	432.344	1,54
			4.784.393	17,06
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			25.771.392	91,89
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			25.771.392	91,89

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Australia				
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN, Series 2024-1 'A' 5,74% 20/07/2086	AUD	282.644	162.589	0,58
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN, Series 2025-1 'A' 5,39% 21/07/2087	AUD	1.380.244	786.609	2,80
			949.198	3,38
Regno Unito				
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Series 2007-2X 'A2' 4,649% 15/12/2049	GBP	200.000	225.652	0,81
			225.652	0,81
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			1.174.850	4,19
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			1.174.850	4,19
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	5.000	4.263	0,01
			4.263	0,01
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			4.263	0,01
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			4.263	0,01
Totale Investimenti			26.950.505	96,09
Liquidità			986.645	3,52
Altre Attività/(Passività)			109.536	0,39
Totale Attivo netto			28.046.686	100,00

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

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

Floating Rate ABS Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	1.138.533	AUD	2.003.967	18/03/2026	Deutsche Bank	1.938	0,01
EUR	3.394.600	USD	3.970.191	18/03/2026	Deutsche Bank	20.931	0,07
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						22.869	0,08
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						22.869	0,08
EUR	16.958	AUD	30.164	18/03/2026	Standard Chartered	(150)	-
EUR	88.985	GBP	78.377	18/03/2026	Credit Lyonnais	(454)	-
EUR	22.586	GBP	19.873	18/03/2026	Goldman Sachs	(92)	-
EUR	34.556	GBP	30.504	18/03/2026	Standard Chartered	(254)	-
EUR	9.401.225	GBP	8.253.881	18/03/2026	UBS	(17.539)	(0,06)
EUR	39.034	USD	46.039	18/03/2026	Credit Lyonnais	(87)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(18.576)	(0,06)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(18.576)	(0,06)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						4.293	0,02

Global Asset Backed Securities Focused Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari USA. Il Fondo investirà principalmente in Titoli a reddito fisso costituiti da titoli garantiti da ipoteche, titoli garantiti da ipoteche commerciali, obbligazioni ipotecarie garantite, obbligazioni coperte garantite da ipoteche e altri titoli garantiti da ipoteche (“Titoli garantiti da ipoteche”). Tra questi, il Fondo investirà non oltre il 75% del suo patrimonio in titoli garantiti da ipoteche commerciali non emessi da agenzie (RMBS) e non oltre il 5% del suo patrimonio in titoli in sofferenza al momento dell'acquisto. Il Fondo può investire in tranches di cartolarizzazioni di prestiti in sofferenza.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Carta commerciale

Danimarca				
Danske Bank A/S 0% 09/01/2026	USD	1.000.000	999.058	0,61
			999.058	0,61
Totale Carta commerciale			999.058	0,61

Obbligazioni societarie

Danimarca				
Jyske Realkredit A/S 4% 01/10/2056	DKK	4.987.993	777.918	0,47
Jyske Realkredit A/S (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	7.888.525	1.239.049	0,75
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	9.095.890	1.445.523	0,88
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	4.995.862	778.842	0,47
Nykredit Realkredit A/S (DKK), Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	4.849.755	762.069	0,46
			5.003.401	3,03
Totale Obbligazioni societarie			5.003.401	3,03

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Germania				
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE06-II 'C' 7,047% 25/02/2058	EUR	159.236	177.973	0,11
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE07-1 'C' 7,297% 25/11/2054	EUR	2.400.000	1.594.382	0,96
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE05-I 'D' 12,797% 25/05/2052	EUR	1.500.000	1.393.567	0,84
			3.165.922	1,91

Grecia				
Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 2,584% 28/08/2039	EUR	1.100.000	1.208.057	0,73
			1.208.057	0,73

Irlanda				
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-NPL1 'A' 5,153% 24/07/2054	EUR	200.655	236.988	0,14
			236.988	0,14

Global Asset Backed Securities Focused Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Italia

Cassia SRL, FRN, Serie 2022-1A 'A', 144A 4,554% 22/05/2034	EUR	565.520	665.827	0,40
Cassia SRL, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 4,554% 22/05/2034	EUR	942.533	1.109.711	0,67
Eurohome Italy Mortgages SRL, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 2,65% 02/11/2054	EUR	1.052.439	1.170.884	0,71
Palatino SPV, Reg. S, FRN, Serie 1 'AR' 4,615% 01/12/2045	EUR	248.595	281.111	0,17
Stresa Securitisation SRL, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 3,235% 22/12/2045	EUR	288.945	336.682	0,20

3.564.215 2,15

Paesi Bassi

E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'A' 4,325% 25/07/2036	EUR	269.147	310.979	0,19
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-I 'A' 4,915% 25/04/2038	EUR	754.342	886.875	0,54
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 3,285% 25/01/2039	EUR	184.092	202.775	0,12
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'B' 6,165% 25/07/2036	EUR	415.119	450.058	0,27
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 2,565% 25/01/2048	EUR	1.126.064	1.241.219	0,75
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 3,425% 25/04/2039	EUR	578.248	638.404	0,39
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 3,815% 25/07/2046	EUR	140.768	155.028	0,09
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'B' 2,865% 25/01/2048	EUR	78.029	76.109	0,05
Vita Scientia DAC, FRN, Serie 2022-1A 'B', 144A 3,866% 27/02/2033	EUR	300.000	351.819	0,21
Vita Scientia DAC, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'C' 4,116% 27/02/2033	EUR	800.000	938.143	0,57

5.251.409 3,18

Spagna

GC Pastor Hipotecario 5 FTA, Reg. S, FRN, Serie 5 'A2' 2,205% 21/06/2046	EUR	477.022	513.310	0,31
IM Pastor 3 FTH, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 2,175% 22/03/2043	EUR	180.588	187.329	0,11
LSF11 Bosen Investments SARL, Reg. S, FRN, Serie 2021-NPLX 'A1' 4,047% 25/11/2060	EUR	442.274	521.107	0,32
Prosil Acquisition SA, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,066% 31/10/2039	EUR	303.464	293.075	0,18
TDA 27 FTA, Reg. S, FRN, Serie 27 'A3' 2,208% 28/12/2050	EUR	229.918	249.731	0,15

1.764.552 1,07

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito

EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'A2' 4,049% 15/06/2040	GBP	327.693	432.196	0,26
Eurosail plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-2X 'C1A' 2,53% 15/12/2044	EUR	488.854	565.815	0,34
Eurosail-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-4X 'A4' 4,799% 13/06/2045	GBP	154.596	205.912	0,12
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B1' 7,049% 13/03/2046	GBP	600.000	808.530	0,49
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'A3' 4,849% 15/12/2050	GBP	158.051	209.167	0,13
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'D' 6,849% 15/12/2050	GBP	948.308	1.246.642	0,75
Sage AR Funding, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'C' 6,141% 17/05/2037	GBP	485.525	650.975	0,39
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 5,241% 17/11/2051	GBP	985.666	1.317.004	0,80
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'C' 5,591% 17/11/2051	GBP	492.833	653.703	0,40

6.089.944 3,68

Stati Uniti d'America

280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'B', 144A 5,13% 15/09/2034	USD	500.000	497.198	0,30
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'E', 144A 6,197% 15/09/2034	USD	1.000.000	988.701	0,60
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2023- NQM4 'A1', 144A 7,472% 25/09/2068	USD	678.786	688.340	0,42
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024- NQM1 'A1', 144A 6,195% 25/02/2069	USD	483.871	487.882	0,29
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024- NQM2 'A1', 144A 6,498% 25/04/2069	USD	667.300	676.273	0,41
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024- NQM3 'A1', 144A 6,451% 25/07/2069	USD	748.626	759.181	0,46
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'A1', 144A 4,311% 25/08/2035	USD	772.326	754.770	0,46
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-1 'A1', 144A 4,399% 25/03/2037	USD	837.566	806.286	0,49
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A1', 144A 4,429% 25/07/2037	USD	803.637	774.420	0,47
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'A2', 144A 4,266% 25/07/2036	USD	276.239	269.858	0,16
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A2', 144A 4,296% 25/10/2036	USD	314.052	303.928	0,18
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-2A 'A2', 144A 4,326% 25/07/2037	USD	748.674	695.183	0,42
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'M1', 144A 4,744% 25/01/2036	USD	421.796	404.504	0,24
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'M1', 144A 4,311% 25/07/2036	USD	81.721	79.248	0,05

Global Asset Backed Securities Focused Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-4A 'M2', 144A 4,311% 25/12/2036	USD	501.949	467.986	0,28
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'M3', 144A 4,371% 25/07/2036	USD	23.814	22.936	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'M5', 144A 4,551% 25/07/2036	USD	564.456	540.421	0,33
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'M6', 144A 5,119% 25/01/2036	USD	673.022	728.962	0,44
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-RM5 'M2', 144A 4% 25/10/2054	USD	500.000	461.552	0,28
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-HB16 'M2', 144A 3% 25/03/2035	USD	1.500.000	1.444.432	0,87
CFMT LLC, FRN, Serie 2025-AB3 'A', 144A 4% 25/05/2055	USD	1.416.766	1.379.754	0,83
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB13 'M3', 144A 3% 25/05/2034	USD	1.000.000	958.440	0,58
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB14 'M3', 144A 3% 25/06/2034	USD	1.450.000	1.393.598	0,84
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB15 'M3', 144A 4% 25/08/2034	USD	500.000	483.386	0,29
ChaseFlex Trust, FRN, Serie 2007-2 'A1' 4,406% 25/05/2037	USD	354.764	342.660	0,21
Conseco Finance Corp., FRN, Serie 1996-4 'M1' 7,75% 15/06/2027	USD	40.887	41.005	0,02
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2004-AR7 '2A1' 5,008% 25/11/2034	USD	61.499	59.354	0,04
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 7,58% 15/08/2026	USD	1.386.792	1.346.292	0,81
FARM Mortgage Trust, FRN, Serie 2021-1 'A', 144A 2,18% 25/01/2051	USD	1.429.438	1.171.037	0,71
FARM Mortgage Trust, FRN, Serie 2023-1 'A', 144A 2,631% 25/01/2052	USD	1.652.672	1.388.919	0,84
FARM Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-1 'A', 144A 4,684% 01/10/2053	USD	975.581	952.407	0,58
FARM Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-2 'A1', 144A 5,184% 01/08/2054	USD	867.955	885.569	0,54
FHLMC Pool QU7737 3% 01/12/2050	USD	1.051.892	918.371	0,55
FHLMC Pool QU8091 3% 01/05/2052	USD	631.731	551.537	0,33
FHLMC Pool RE6125 2% 01/03/2052	USD	1.225.443	970.891	0,59
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2017-2 'HT' 3% 25/08/2056	USD	795.966	708.706	0,43
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2018-3 'M', 144A 4,75% 25/08/2057	USD	935.240	911.600	0,55
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-2 'M2', 144A 4% 25/08/2056	USD	1.000.000	961.772	0,58
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-3 'M2', 144A 4,75% 25/07/2056	USD	422.005	416.970	0,25
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-1 'MA' 3% 25/05/2057	USD	833.784	794.789	0,48
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2024-1 'MT' 3% 25/11/2063	USD	1.802.283	1.537.474	0,93

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Finance of America Structured Securities Trust, Serie 2024-S3 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	456.879	446.909	0,27
Finance of America Structured Securities Trust, STEP, Serie 2024-S2 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	883.777	867.974	0,52
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'A', 144A 3,62% 25/07/2026	USD	700.000	677.287	0,41
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT2 'A', 144A 3,85% 25/10/2026	USD	1.200.000	1.165.165	0,70
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT1 'A', 144A 6,19% 25/04/2027	USD	1.100.000	1.105.541	0,67
FMC Issuer Trust-FMSR, Serie 2024-FT1 'A', 144A 6,559% 25/09/2029	USD	1.000.000	1.010.090	0,61
FNMA MA4856 3% 01/10/2052	USD	620.522	541.739	0,33
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2017-25 'GI' 0,947% 25/04/2047	USD	4.484.954	96.140	0,06
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H22 2,596% 20/10/2067	USD	10.496.641	328.042	0,20
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H17 'AI' 2% 20/10/2068	USD	5.302.814	171.832	0,10
GNMA, FRN, Serie 2021-97 'FA' 3% 20/06/2051	USD	631.670	558.300	0,34
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H03 'GI' 1,706% 20/12/2066	USD	1.206.857	29.333	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2014-H19 'HI' 1,632% 20/09/2064	USD	826.414	40.155	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H06 'HI' 2,007% 20/02/2066	USD	3.078.457	103.719	0,06
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H09 'HI' 2,156% 20/03/2067	USD	2.929.587	162.328	0,10
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H04 'ID' 1,842% 20/03/2069	USD	7.726.966	260.368	0,16
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H08 'KI' 1,965% 20/05/2068	USD	4.745.479	194.204	0,12
GNMA, Serie 2025-169 'Z a' 6% 20/10/2055	USD	1.002.371	1.005.030	0,61
GNMA 786108 3,5% 20/03/2052	USD	1.338.539	1.202.518	0,73
GNMA 787218 3,5% 20/10/2053	USD	1.737.610	1.561.578	0,94
GNMA 787774 7% 20/01/2055	USD	128.047	129.822	0,08
GNMA 788013 6,5% 20/06/2055	USD	1.392.982	1.433.003	0,87
GNMA 788108 7% 20/08/2055	USD	996.542	1.019.701	0,62
GNMA BS1757 4% 20/03/2050	USD	1.226.362	1.171.995	0,71
GNMA BW5986 4% 20/07/2050	USD	1.014.335	971.310	0,59
GNMA CQ5117 5% 20/01/2053	USD	271.141	271.657	0,16
GNMA DA2519 7% 20/03/2054	USD	582.245	607.603	0,37
GNMA DE3285 7% 20/08/2051	USD	143.416	147.601	0,09
GNMA DE5197 7,5% 20/08/2054	USD	85.087	88.634	0,05
GNMA DG0022 7% 20/12/2054	USD	420.964	427.721	0,26
GNMA DI5974 6,5% 20/06/2055	USD	1.979.865	2.021.898	1,22
GNMA DL5933 7% 20/08/2055	USD	1.124.234	1.141.226	0,69
GNMA DL7651 7% 20/09/2055	USD	1.100.129	1.118.132	0,68
GNMA DL9355 7% 20/09/2055	USD	997.420	1.013.743	0,61
GNMA DN2506 7% 20/10/2055	USD	998.506	1.014.596	0,61
GNMA DN7551 7% 20/11/2055	USD	999.145	1.017.056	0,61
GNMA DN7570 7% 20/10/2055	USD	998.326	1.014.663	0,61
GNMA MA9784 8% 20/07/2054	USD	423.362	430.295	0,26
GoodLeap Sustainable Home Solutions Trust, Serie 2021-5CS 'A', 144A 2,31% 20/10/2048	USD	607.266	507.788	0,31
Lehman Brothers Small Balance Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-2A 'M2', 144A 4,446% 25/06/2037	USD	956.815	835.868	0,51

Global Asset Backed Securities Focused Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-FT1 'A', 144A 6,591% 19/12/2030	USD	1.000.000	998.512	0,60
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-GT1 'A', 144A 6,584% 16/05/2030	USD	1.500.000	1.503.656	0,91
Loanpal Solar Loan Ltd., Serie 2021-1GS 'A', 144A 2,29% 20/01/2048	USD	504.352	427.818	0,26
Mosaic Solar Loan Trust, Serie 2018-1A 'A', 144A 4,01% 22/06/2043	USD	416.364	393.845	0,24
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	504.418	498.534	0,30
Oxford Finance Funding LLC, Serie 2022-1A 'A2', 144A 3,602% 15/02/2030	USD	467.840	462.921	0,28
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2024-GT1 'A', 144A 6,932% 25/03/2029	USD	1.500.000	1.514.921	0,92
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2025-GT1 'A', 144A 6,182% 26/08/2030	USD	1.000.000	1.000.882	0,60
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RCF2 'A2', 144A 3,75% 25/03/2054	USD	1.000.000	973.403	0,59
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RCF3 'A3', 144A 4% 25/05/2054	USD	1.500.000	1.460.406	0,88
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RCF4 'A3', 144A 4% 25/07/2054	USD	1.000.000	973.974	0,59
RiverView HECM Trust, Reg. S, FRN, Serie 2007-4X 'A' 4,116% 25/05/2047	USD	531.060	475.168	0,29
Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2025-2 'MTU' 3,25% 25/06/2065	USD	979.422	840.705	0,51
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2003-7X 'A5B' 2,65% 15/12/2033	EUR	942.745	1.040.515	0,63
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-2X 'A6' 2,615% 25/07/2039	EUR	1.264.264	1.395.482	0,84
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-5X 'A6' 2,465% 25/10/2039	EUR	710.876	780.480	0,47
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 2,615% 25/01/2040	EUR	1.417.029	1.572.494	0,95
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Serie 2005-AR2 '2A1' 4,306% 25/05/2045	USD	319.832	307.575	0,19
UMBS CB2399 2,5% 01/12/2051	USD	4.008.240	3.417.657	2,07
UMBS CB7218 5% 01/10/2053	USD	1.297.464	1.300.993	0,79
UMBS CB7925 5% 01/01/2054	USD	4.329.094	4.334.172	2,62
UMBS CB7929 6% 01/01/2054	USD	4.024.924	4.143.884	2,50
UMBS CB8469 5,5% 01/05/2054	USD	5.068.859	5.154.373	3,12
UMBS CB9239 5,5% 01/09/2054	USD	2.565.374	2.605.965	1,58
UMBS FS5206 6% 01/07/2053	USD	1.174.565	1.211.584	0,73
UMBS MB0302 5,5% 01/02/2055	USD	1.769.185	1.796.726	1,09
UMBS QX0555 5,5% 01/12/2054	USD	907.843	928.388	0,56
UMBS QX0769 5,5% 01/12/2054	USD	2.626.806	2.675.444	1,62
UMBS QX1539 5,5% 01/12/2054	USD	1.869.532	1.905.527	1,15
UMBS RJ0050 5,5% 01/10/2053	USD	1.562.700	1.592.006	0,96
UMBS RJ0051 6% 01/10/2053	USD	1.434.766	1.478.801	0,89
UMBS RJ0052 6,5% 01/10/2053	USD	1.138.132	1.184.727	0,72
UMBS RJ1367 5,5% 01/04/2054	USD	1.689.741	1.716.735	1,04
UMBS RQ0004 6% 01/03/2055	USD	1.649.924	1.695.276	1,02

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
UMBS SLO284 5,5% 01/02/2055	USD	811.844	827.602	0,50
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-1918 'A', 144A 5,575% 15/09/2040	USD	1.200.000	1.216.979	0,74
			113.747.286	68,77
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			135.028.373	81,63
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			141.030.832	85,27
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Australia				
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN, Serie 2024-1 'A' 5,74% 20/07/2086	AUD	942.146	635.642	0,38
			635.642	0,38
Germania				
Golden Ray SA - Compartment 1, Reg. S, FRN, Serie 1 'C' 3,894% 27/12/2057	EUR	800.000	945.921	0,57
Golden Ray SA Compartment 2, Reg. S, FRN, Serie 2 'C' 3,415% 27/12/2058	EUR	900.000	1.057.077	0,64
			2.002.998	1,21
Regno Unito				
UK Logistics DAC, FRN, Serie 2024-1A 'D', 144A 7,745% 17/05/2034	GBP	426.925	575.999	0,35
			575.999	0,35
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			3.214.639	1,94
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			3.214.639	1,94
Totale Investimenti			144.245.471	87,21
Liquidità			17.848.386	10,79
Altre Attività/(Passività)			3.307.979	2,00
Totale Attivo netto			165.401.836	100,00

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

Global Asset Backed Securities Focused Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
US 2 Year Note, 31/03/2026	13	USD	2.714.359	(1.320)	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	352	USD	38.491.750	(97.347)	(0,06)
US 10 Year Note, 20/03/2026	16	USD	1.800.500	(10.500)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(109.167)	(0,07)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(109.167)	(0,07)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
GBP	19.149	USD	25.480	18/03/2026	Goldman Sachs	235	-
USD	83.849	DKK	531.638	18/03/2026	Citibank	10	-
USD	81.525	EUR	69.260	18/03/2026	Goldman Sachs	19	-
USD	149.515	EUR	126.766	18/03/2026	Standard Chartered	335	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						599	-

Classe di azioni coperta in EUR

EUR	1.443.276	USD	1.676.501	30/01/2026	J.P. Morgan	18.314	0,01
-----	-----------	-----	-----------	------------	-------------	--------	------

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività

18.314 0,01

Classe di azioni coperta in GBP

GBP	118.798.376	USD	156.590.799	30/01/2026	J.P. Morgan	2.968.012	1,80
USD	204.175	GBP	151.414	30/01/2026	J.P. Morgan	811	-

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività

2.968.823 1,80

Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività

2.987.736 1,81

USD	665.246	AUD	1.000.989	18/03/2026	BNP Paribas	(2.873)	-
USD	48.953	AUD	73.974	18/03/2026	Standard Chartered	(422)	-
USD	5.154.439	DKK	32.887.126	18/03/2026	J.P. Morgan	(31.824)	(0,02)
USD	23.995.951	EUR	20.523.953	18/03/2026	Standard Chartered	(157.002)	(0,10)
USD	9.448.501	GBP	7.100.431	18/03/2026	Goldman Sachs	(86.697)	(0,05)
USD	97.349	GBP	72.698	18/03/2026	J.P. Morgan	(278)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività

(279.096) (0,17)

Classe di azioni coperta in EUR

EUR	69.142	USD	81.760	30/01/2026	J.P. Morgan	(568)	-
USD	10.068	EUR	8.641	30/01/2026	J.P. Morgan	(79)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività

(647) -

Classe di azioni coperta in GBP

GBP	776.770	USD	1.047.434	30/01/2026	J.P. Morgan	(4.150)	-
USD	349.213	GBP	263.839	30/01/2026	J.P. Morgan	(5.149)	(0,01)

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività

(9.299) (0,01)

Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività

(289.042) (0,18)

Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività

2.698.694 1,63

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	GNMA, 4,00%, 15/01/2053	USD	5.000.000	4.730.694	35.186	2,86
Stati Uniti d'America	UMBS, 3,00%, 25/01/2053	USD	9.000.000	7.977.887	69.489	4,82
Stati Uniti d'America	UMBS, 3,50%, 25/02/2053	USD	1.000.000	923.574	2.715	0,56
Stati Uniti d'America	UMBS, 2,50%, 25/01/2054	USD	2.500.000	2.119.922	14.551	1,28
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				15.752.077	121.941	9,52
Contratti TBA netti				15.752.077	121.941	9,52

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

Tipologia di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Asset Backed Securities Focused Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	713.047	-
			713.047	-

Global Asset Backed Securities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento assoluto interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli a reddito fisso costituiti da titoli garantiti da ipoteche, titoli garantiti da ipoteche commerciali, obbligazioni ipotecarie garantite e obbligazioni coperte, coperte da ipoteche, compresi titoli garantiti da ipoteche uniformi ("titoli garantiti da ipoteche"). Almeno metà degli attivi del Fondo sarà investita in titoli con rating investment grade assegnato da un'agenzia di rating riconosciuta internazionalmente, titoli la cui affidabilità creditizia sia stata determinata come analoga dal Consulente per gli investimenti o titoli garantiti dagli Stati Uniti d'America.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Carta commerciale				
Danimarca				
Danske Bank A/S 0% 09/01/2026	USD	22.000.000	21.979.287	0,53
			21.979.287	0,53
Spagna				
Banco Santander SA 0% 14/01/2026	USD	22.000.000	21.967.781	0,53
			21.967.781	0,53
Stati Uniti d'America				
HSBC USA, Inc. 0% 27/01/2026	USD	21.000.000	20.939.617	0,51
			20.939.617	0,51
Totale Carta commerciale			64.886.685	1,57

Obbligazioni societarie

Danimarca				
DLR Kredit A/S 4% 01/10/2056	DKK	109.054.860	17.115.376	0,41
DLR Kredit A/S (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	40.000.000	6.180.815	0,15
Jyske Realkredit A/S 3,5% 01/10/2046	DKK	19.545.413	3.015.375	0,07
Jyske Realkredit A/S 3,5% 01/10/2056	DKK	30.000.000	4.433.410	0,11
Jyske Realkredit A/S 4% 01/10/2056	DKK	79.807.891	12.446.688	0,30
Jyske Realkredit A/S (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	229.084.042	35.982.200	0,87
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 3,5% 01/10/2056	DKK	88.937.997	13.421.239	0,32
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 4% 01/10/2056	DKK	80.000.000	12.341.458	0,30
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (DKK) 3,5% 01/10/2056	DKK	160.000.000	23.899.844	0,58
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	219.589.881	34.273.692	0,83
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 1,5% 01/10/2052	DKK	13.959.709	1.711.632	0,04
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 1,5% 01/10/2053	DKK	49.739.966	5.248.781	0,13
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 1% 01/10/2056	DKK	78.423.732	8.560.077	0,21
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,5% 01/10/2056	DKK	153.667.162	23.202.899	0,56
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	209.531.763	32.665.469	0,79
Nykredit Realkredit A/S (DKK), Reg. S 1,5% 01/10/2053	DKK	11.886.622	1.502.008	0,04
Nykredit Realkredit A/S (DKK), Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	224.354.685	35.254.091	0,85
Nykredit Realkredit A/S (NOMX COPENHAGEN), Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	104.449.565	16.167.611	0,39
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 2% 01/10/2053	DKK	49.547.945	5.855.969	0,14
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 1% 01/10/2056	DKK	38.812.406	4.232.098	0,10
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 3,5% 01/10/2056	DKK	59.430.553	8.954.441	0,22

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Danimarca (seguito)

Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	194.637.555	30.347.809	0,73
Realkredit Danmark A/S (DKK), Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	243.559.638	38.233.534	0,92
			375.046.516	9,06

Messico

Banco Actinver SA, 144A 4,8% 18/12/2034	USD	3.176.250	2.477.475	0,06
GMAC Financiera SA de CV Sociedad Financiera de Objeto Ltda, 34,05% 25/03/2036*	MXN	18.154.158	1.684.085	0,04
			4.161.560	0,10

San Marino

Veicolo DI Sistema SRL, Reg. S, FRN 6,424% 31/12/2036	EUR	3.633.209	4.242.033	0,10
			4.242.033	0,10

Totale Obbligazioni societarie

383.450.109 9,26

Titoli di stato

Stati Uniti d'America

US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	25.000.000	24.968.006	0,60
US Treasury Bill 0% 29/01/2026	USD	75.000.000	74.801.058	1,81
US Treasury Bill 0% 19/02/2026	USD	70.000.000	69.669.133	1,68
US Treasury Bill 0% 26/02/2026	USD	75.000.000	74.593.420	1,80
US Treasury Bill 0% 21/04/2026	USD	100.000.000	98.934.979	2,39
US Treasury Bill 0% 30/04/2026	USD	50.000.000	49.425.078	1,19
US Treasury Bill 0% 04/06/2026	USD	50.000.000	49.260.217	1,19
US Treasury Bill 0% 18/06/2026	USD	50.000.000	49.188.967	1,19
US Treasury Bill 0% 25/06/2026	USD	100.000.000	98.316.127	2,38
			589.156.985	14,23

Totale Titoli di Stato

589.156.985 14,23

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Cayman

ECAF I Ltd., Serie 2015-1A 'A2', 144A 4,947% 15/06/2040	USD	1.763.630	1.635.831	0,04
Falcon Aerospace Ltd., Serie 2019-1 'A', 144A 3,597% 15/09/2039	USD	229.612	228.515	0,00
GAIA Aviation Ltd., STEP, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/12/2044	USD	1.709.064	1.694.030	0,04
JOL Air Ltd., Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/04/2044	USD	4.300.991	4.281.067	0,10
Project Silver, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/07/2044	USD	1.486.285	1.471.923	0,04
			9.311.366	0,22

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Comunità europea

Berg Finance DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-1 'A' 3,065% 22/04/2033	EUR	1.972.459	2.307.853	0,06
Eurohome Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 2,26% 02/08/2050	EUR	1.505.299	1.661.345	0,04
Sequoia Logistics DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'C' 3,964% 17/02/2037	EUR	3.000.000	3.527.195	0,08
Taurus EU DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-EU1X 'D' 4,414% 17/02/2035	EUR	1.499.899	1.744.472	0,04
			9.240.865	0,22

Francia

FCT Marsollier Mortgages, Reg. S, FRN, Serie 2009-1 'F' 2,019% 27/09/2050	EUR	1.606.102	1.829.460	0,04
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'A' 2,715% 22/01/2032	EUR	7.384.005	8.103.935	0,20
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'C' 3,415% 22/01/2032	EUR	1.443.750	1.086.178	0,03
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'D' 3,815% 22/01/2032	EUR	2.069.375	907.487	0,02
			11.927.060	0,29

Germania

E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE07-1 'B' 5,547% 25/11/2054	EUR	602.315	705.306	0,02
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE05-1 'C' 10,177% 25/05/2052	EUR	200.153	233.787	0,00
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE06-1 'C' 7,047% 25/02/2058	EUR	2.441.617	2.728.914	0,07
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE07-1 'C' 7,297% 25/11/2054	EUR	6.000.000	3.985.954	0,10
SC Germany SA Compartment Consumer, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'E' 5,835% 14/11/2034	EUR	509.001	600.922	0,01
			8.254.883	0,20

Irlanda

Aran Funding DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'C' 3,994% 24/12/2065	EUR	5.710.000	6.662.990	0,16
Aran Funding DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'D' 4,926% 24/12/2065	EUR	4.800.000	5.631.313	0,14
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-NPL1 'A' 5,153% 24/07/2054	EUR	2.846.896	3.362.381	0,08
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-NPL1 'B' 5,653% 24/07/2054	EUR	2.848.521	3.885.263	0,09
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-NPL1 'C' 9,153% 24/07/2054	EUR	4.175.054	5.134.001	0,12
Lansdowne Mortgage Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'A2' 2,4% 15/06/2045	EUR	2.024.400	2.344.626	0,06
Lansdowne Mortgage Securities No. 2 plc, Reg. S, FRN, Serie 2 'A2' 2,422% 16/09/2048	EUR	2.688.368	2.967.472	0,07

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Irlanda (seguito)				
Last Mile Logistics Pan Euro Finance DAC, FRN, Serie 1A 'E', 144A 4,764% 17/08/2033	EUR	272.956	320.109	0,01
Pembroke Property Finance 3 DAC, Reg. S, FRN, Serie 3 'D' 4,661% 01/06/2043	EUR	800.000	945.403	0,02
Warrington Residential DAC, Reg. S, FRN, Serie 2022-1 'A2' 3,903% 24/12/2056	EUR	1.127.933	1.267.977	0,03
Warrington Residential DAC, Reg. S, FRN, Serie 2022-1 'B' 4,653% 24/12/2056	EUR	4.901.395	5.563.602	0,14
Warrington Residential DAC, Reg. S, FRN, Serie 2022-1 'C' 5,5% 24/12/2056	EUR	1.707.039	1.818.493	0,04
			39.903.630	0,96
Italia				
Aporti SRL, FRN, Serie 1 5,722% 31/01/2043	EUR	2.828.500	3.244.486	0,08
Cassia SRL, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 4,554% 22/05/2034	EUR	9.425.326	11.097.114	0,27
Cassia SRL, FRN, Serie 2022-1A 'B', 144A 5,554% 22/05/2034	EUR	3.050.534	3.606.743	0,09
Cassia SRL, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'B' 5,554% 22/05/2034	EUR	1.913.160	2.261.990	0,05
Emerald Italy SRL, Reg. S, FRN, Serie 2019-IT 'A' 4,122% 22/09/2033	EUR	2.849.875	3.197.189	0,08
Eurohome Italy Mortgages SRL, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 2,65% 02/11/2054	EUR	7.717.887	8.586.483	0,21
Palatino SPV, Reg. S, FRN, Serie 1 'AR' 4,615% 01/12/2045	EUR	5.327.036	6.023.805	0,14
Sestante Finance SRL, Reg. S, FRN, Serie 1 'C' 3,468% 27/12/2040	EUR	1.000.000	1.110.408	0,03
Stresa Securitisation SRL, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 3,235% 22/12/2045	EUR	7.223.624	8.417.040	0,20
Stresa Securitisation SRL, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 3,785% 22/12/2045	EUR	2.746.998	3.191.941	0,08
			50.737.199	1,23
Messico				
GMAC Financiera SA de CV Sociedad Financiera de Objeto Ltda, Serie 2006-1U 48,085% 01/02/2036*	MXN	3.595.194	540.331	0,01
Su Casita, FRN, Serie 2007-CB1A 'A', 144A 4,072% 26/08/2035*	USD	7.359.577	6.044.052	0,15
			6.584.383	0,16
Plurinazionali				
Shenton Aircraft Investment I Ltd., Serie 2015-1A 'A', 144A 4,75% 15/10/2042 USD	USD	2.567.464	2.502.095	0,06
Shenton Aircraft Investment I Ltd., Serie 2015-1A 'B', 144A 5,75% 15/10/2042 USD	USD	902.493	770.918	0,02
			3.273.013	0,08

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Paesi Bassi				
Bruegel DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'A' 2,854% 22/05/2031	EUR	4.590.367	5.376.748	0,13
Dutch Property Finance BV, Reg. S, FRN, Serie 2022-1 'D' 4,472% 28/10/2059	EUR	3.000.000	3.535.369	0,09
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'A' 4,325% 25/07/2036	EUR	845.890	977.363	0,02
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'A' 5,345% 25/01/2037	EUR	2.629.108	2.973.836	0,07
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-3 'A' 4,225% 25/07/2038	EUR	1.637.866	1.908.608	0,05
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-I 'A' 4,915% 25/04/2038	EUR	1.860.710	2.187.624	0,05
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 3,285% 25/01/2039	EUR	4.844.528	5.336.195	0,13
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'B' 7,975% 25/01/2037	EUR	118.094	125.003	0,00
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-I 'B' 6,565% 25/04/2038	EUR	105.847	113.406	0,00
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'B' 3,735% 25/01/2039	EUR	707.722	745.569	0,02
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'C' 7,565% 25/07/2036	EUR	82.552	87.506	0,00
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'C' 11,155% 25/01/2037	EUR	235.218	241.102	0,01
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 2,565% 25/01/2048	EUR	7.264.932	8.007.862	0,19
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 3,425% 25/04/2039	EUR	6.424.974	7.093.376	0,17
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 3,815% 25/07/2046	EUR	6.334.541	6.976.288	0,17
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'B' 4,025% 25/04/2039	EUR	718.238	758.625	0,02
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B' 5,365% 25/01/2048	EUR	1.288.399	1.297.377	0,03
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL3X 'C' 2,385% 25/07/2047	EUR	1.713.086	1.789.716	0,04
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'C' 3,315% 25/01/2048	EUR	512.763	478.879	0,01
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL3X 'D' 2,565% 25/07/2047	EUR	433.780	427.425	0,01
E-MAC Program II BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-NL4 'A' 4,815% 25/04/2048	EUR	2.296.360	2.624.355	0,06
E-MAC Program II BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-NL4 'B' 6,315% 25/04/2048	EUR	484.942	546.729	0,01
E-MAC Program II BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-NL4 'D' 9,815% 25/04/2048	EUR	970.632	1.067.882	0,03
E-MAC Program III BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-2 'A2' 4,485% 25/04/2048	EUR	71.340	83.600	0,00
EMF-NL Prime BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-APRX 'A2' 2,816% 17/04/2041	EUR	428.311	500.962	0,01
EMF-NL Prime BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-APRX 'A3' 2,866% 17/04/2041	EUR	500.000	564.781	0,01
Eurosail-NI BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL1X 'C' 3,116% 17/04/2040	EUR	5.000.000	5.317.274	0,13
Eurosail-NL BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL2X 'B' 4,216% 17/10/2040	EUR	4.000.000	4.710.278	0,11
Eurosail-NL BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL2X 'C' 4,916% 17/10/2040	EUR	3.000.000	3.472.144	0,09
Eurosail-NL BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL2X 'M' 3,816% 17/10/2040	EUR	1.308.812	1.535.652	0,04
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NL1X 'A' 3,451% 20/02/2030	EUR	11.189.971	13.054.278	0,32

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Paesi Bassi (seguito)				
Vita Scientia DAC, FRN, Serie 2022-1A 'A', 144A 3,366% 27/02/2033	EUR	2.999.315	3.523.006	0,09
Vita Scientia DAC, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'C' 4,116% 27/02/2033	EUR	1.500.000	1.759.019	0,04
			89.197.837	2,15
Spagna				
FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'B' 3,559% 26/11/2066	EUR	2.500.000	2.906.819	0,07
FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'C' 4,059% 26/11/2066	EUR	5.000.000	5.785.200	0,14
GC Pastor Hipotecario 5 FTA, Reg. S, FRN, Serie 5 'A2' 2,205% 21/06/2046	EUR	3.780.396	4.067.982	0,10
IM Pastor 3 FTH, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 2,175% 22/03/2043	EUR	2.686.241	2.786.515	0,07
IM Pastor 4 FTA, Reg. S, FRN, Serie 4 'A' 2,175% 22/03/2044	EUR	3.543.417	3.835.849	0,09
Jeronimo Funding DAC, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 4,065% 25/10/2064	EUR	8.267.000	9.702.704	0,23
LSF11 Boson Investments SARL, FRN, Serie 2021-NPLA 'A1', 144A 4,047% 25/11/2060	EUR	6.781.542	7.990.306	0,19
LSF11 Boson Investments SARL, Reg. S, FRN, Serie 2021-NPLX 'A1' 4,047% 25/11/2060	EUR	4.496.457	5.297.921	0,13
Miravet DAC, FRN, Serie 2025-1A 'C', 144A 4,018% 28/06/2074	EUR	1.070.000	1.226.780	0,03
Miravet DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'C' 4,018% 28/06/2074	EUR	1.980.000	2.270.117	0,06
Prosil Acquisition SA, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,066% 31/10/2039	EUR	5.855.072	5.654.635	0,14
Prpm Fundido DAC, FRN, Serie 2025-1A 'A', 144A 3,072% 29/04/2075	EUR	4.579.331	5.349.086	0,13
PRPM Fundido DAC, FRN, Serie 2025-2A 'A', 144A 3,038% 29/01/2075	EUR	10.000.000	11.660.663	0,28
PRPM Fundido DAC, FRN, Serie 2025-1A 'B', 144A 3,572% 29/04/2075	EUR	15.334.000	17.783.200	0,43
PRPM Fundido DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-2X 'B' 3,538% 29/01/2075	EUR	4.338.000	5.002.462	0,12
PRPM Fundido DAC, FRN, Serie 2025-1A 'C', 144A 4,072% 29/04/2075	EUR	6.278.000	7.218.536	0,18
PRPM Fundido DAC, FRN, Serie 2025-2A 'C', 144A 4,038% 29/01/2075	EUR	6.700.000	7.722.751	0,19
PRPM Fundido DAC, FRN, Serie 2025-2A 'D', 144A 4,538% 29/01/2075	EUR	2.000.000	2.246.641	0,05
Santander Residential 1 FT, Reg. S, FRN, Serie 1 'C' 3,496% 18/10/2068	EUR	4.000.000	4.647.700	0,11
Santander Residential 1 FT, Reg. S, FRN, Serie 1 'D' 4,096% 18/10/2068	EUR	4.200.000	4.858.450	0,12
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2021-SP2 'A' 4,547% 16/09/2031	EUR	3.302.727	3.897.277	0,09
TDA 24 FTA, Reg. S, FRN, Serie 24 'A2' 2,215% 22/06/2040	EUR	281.653	306.845	0,01
TDA 27 FTA, Reg. S, FRN, Serie 27 'A3' 2,208% 28/12/2050	EUR	5.839.927	6.343.161	0,15
			128.561.600	3,11

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Regno Unito				
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2005-1 'C' 4,457% 25/11/2042	GBP	252.175	329.677	0,01
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'C' 4,138% 17/03/2039	GBP	349.152	442.189	0,01
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2005-1 'D' 4,857% 25/11/2042	GBP	1.050.731	1.367.546	0,03
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'F' 7,098% 17/03/2039	GBP	581.920	732.016	0,02
Banna RMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-1 'C' 5,823% 30/12/2063	GBP	1.000.000	1.275.468	0,03
Business Mortgage Finance 4 plc, Reg. S, FRN, Serie 4 'B' 6,26% 15/08/2045	GBP	3.436.432	4.604.239	0,11
Business Mortgage Finance 5 plc, Reg. S, FRN, Serie 5 'M2' 3,194% 15/02/2039	EUR	138.902	161.774	0,00
Caister Finance DAC, FRN, Serie 1A 'C', 144A 6,581% 17/08/2035	GBP	7.000.000	9.499.982	0,23
Castell plc, Reg. S, FRN, Serie 2021-1 'E' 6,724% 25/11/2053	GBP	2.999.664	4.037.727	0,10
EMF-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1X 'A3A' 5,669% 13/03/2046	GBP	1.770.944	2.328.221	0,06
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M1' 4,149% 15/06/2044	GBP	3.600.000	4.762.455	0,11
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2 'M1' 4,199% 15/09/2044	GBP	1.879.995	2.509.091	0,06
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2 'M2' 4,449% 15/09/2044	GBP	5.700.000	7.431.042	0,18
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'A2' 4,049% 15/06/2040	GBP	517.410	682.414	0,02
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'C' 4,399% 15/06/2040	GBP	1.057.154	1.313.357	0,03
EuroMASTR plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1V 'D' 5,549% 15/06/2040	GBP	1.550.493	1.954.842	0,05
Eurosail plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-2X 'C1C' 4,289% 15/12/2044	GBP	6.302.300	8.359.643	0,20
EurosailUK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-5X 'A1C' 4,619% 13/09/2045	GBP	4.449.144	5.733.030	0,14
EurosailUK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'B1A' 4,149% 13/06/2045	GBP	597.711	776.202	0,02
EurosailUK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'B1C' 4,149% 13/06/2045	GBP	796.841	1.034.798	0,02
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BA' 4,088% 18/03/2039	GBP	2.535.434	3.387.060	0,08
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'BA' 4,148% 18/06/2039	GBP	2.725.251	3.631.412	0,09
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BB' 2,277% 18/03/2039	EUR	1.255.165	1.463.177	0,04
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'CB' 2,457% 18/03/2039	EUR	3.300.000	3.720.142	0,09
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'EA' 7,698% 18/06/2039	GBP	1.390.000	1.775.157	0,04
Highways 2021 plc, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 5,678% 18/12/2031	GBP	1.500.000	2.017.895	0,05
Highways 2021 plc, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'C' 6,128% 18/12/2031	GBP	3.000.000	4.045.330	0,10

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito (seguito)

Landmark Mortgage Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 2,672% 17/06/2038	EUR	701.820	816.398	0,02
Landmark Mortgage Securities No. 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 3 'C' 5,973% 17/04/2044	GBP	2.230.281	2.892.154	0,07
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BB' 2,326% 01/01/2061	EUR	667.478	748.372	0,02
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-W1X 'CB' 3,116% 01/01/2061	EUR	2.097.676	2.325.843	0,06
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'B1' 6,849% 15/12/2049	GBP	1.365.550	1.831.705	0,04
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'B2' 6,849% 15/12/2049	GBP	606.911	807.811	0,02
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'M2' 4,473% 15/10/2048	GBP	1.390.996	1.825.206	0,04
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'M2' 4,373% 15/04/2049	GBP	1.537.966	1.971.270	0,05
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'M2' 5,849% 15/12/2049	GBP	455.183	612.352	0,01
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'A3' 4,949% 13/03/2046	GBP	2.832.473	3.809.314	0,09
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B1' 7,049% 13/03/2046	GBP	8.550.000	11.521.554	0,28
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'BB' 3,35% 15/12/2050	EUR	442.544	499.250	0,01
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'D' 6,849% 15/12/2050	GBP	1.137.970	1.495.971	0,04
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'MA' 4,055% 01/12/2050	GBP	248.909	319.499	0,01
Paragon Mortgages No. 12 plc, Reg. S, FRN, Serie 12X 'A2C' 4,159% 15/11/2038	USD	63.190	62.674	0,00
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'B1A' 2,35% 15/12/2043	EUR	1.226.180	1.355.055	0,03
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'B1B' 4,099% 15/12/2043	GBP	546.460	694.396	0,02
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'C1A' 2,55% 15/12/2043	EUR	438.649	484.913	0,01
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'D1A' 3,3% 15/12/2043	EUR	462.710	480.739	0,01
Resloc UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'M1A' 2,28% 15/12/2043	EUR	1.030.917	1.153.886	0,03
RMAC Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-NS4X 'B1C' 2,932% 12/06/2044	EUR	741.177	806.690	0,02
RMAC Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-NS1X 'M2C' 2,552% 12/06/2044	EUR	145.329	163.200	0,00
Sage AR Funding, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'D' 7,641% 17/05/2037	GBP	3.712.324	4.991.568	0,12
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'A' 4,741% 17/11/2051	GBP	4.731.196	6.350.175	0,15
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 5,241% 17/11/2051	GBP	2.464.165	3.292.509	0,08

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito (seguito)

Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., FRN, Serie 2021-1A 'C', 144A 5,591% 17/11/2051	GBP	3.548.397	4.655.196	0,11
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'D' 6,091% 17/11/2051	GBP	1.440.058	1.885.924	0,05
Small Business Origination Loan Trust DAC, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'B' 6,58% 15/12/2034	GBP	1.259.629	1.712.855	0,04
Small Business Origination Loan Trust DAC, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'C' 8,48% 15/12/2034	GBP	1.367.597	1.887.030	0,05
Southern Pacific Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'C1C' 4,381% 10/03/2044	GBP	614.786	823.375	0,02
Southern Pacific Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'E1C' 7,601% 10/03/2044	GBP	800.000	1.035.586	0,02
Stratton Mortgage Funding plc, FRN, Serie 2024-1A 'D', 144A 6,724% 20/06/2060	GBP	2.000.000	2.712.724	0,07
Towd Point Mortgage Funding 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 2023-V3 'B' 5,99% 20/02/2054	GBP	5.000.000	6.751.958	0,16
UK Logistics DAC, Reg. S, FRN, Serie 2024-1X 'C' 6,745% 17/05/2034	GBP	609.892	822.650	0,02
Uropa Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A3B' 2,219% 10/10/2040	EUR	283.216	330.320	0,01
Uropa Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M1B' 2,369% 10/10/2040	EUR	774.551	861.086	0,02
Uropa Securities plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M2A' 4,426% 10/10/2040	GBP	1.549.101	1.925.087	0,05
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three plc, FRN, Serie 3A 'C', 144A 5,877% 21/12/2049	GBP	1.606.000	2.160.257	0,05
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three plc, FRN, Serie 3A 'D', 144A 6,377% 21/12/2049	GBP	918.000	1.234.863	0,03
Wolf Receivables Financing 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 7,677% 20/11/2038	GBP	6.920.171	9.467.103	0,23

168.954.404 4,08

Stati Uniti d'America

280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'A', 144A 4,93% 15/09/2034	USD	5.000.000	4.984.958	0,12
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'B', 144A 5,13% 15/09/2034	USD	2.600.000	2.585.428	0,06
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'E', 144A 6,197% 15/09/2034	USD	6.600.000	6.525.423	0,16
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'F', 144A 6,905% 15/09/2034	USD	5.000.000	4.883.470	0,12
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2023-NQM4 'A1', 144A 7,472% 25/09/2068	USD	2.051.971	2.080.851	0,05
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2023-NQM5 'A1', 144A 7,049% 25/11/2068	USD	8.515.837	8.623.855	0,21

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-NQM1 'A1', 144A 6,195% 25/02/2069 USD		4.049.399	4.082.959	0,10
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-NQM2 'A1', 144A 6,498% 25/04/2069 USD		5.338.397	5.410.186	0,13
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-NQM3 'A1', 144A 6,451% 25/07/2069 USD		9.544.982	9.679.562	0,23
ABFC Trust, FRN, Serie 2002-OPT1 'M1' 4,941% 25/05/2032	USD	332.169	370.409	0,01
ABFC Trust, FRN, Serie 2005-WF1 'M9' 6,396% 25/02/2034	USD	846.171	932.161	0,02
ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2005-WF1 'M8' 5,546% 25/05/2035	USD	538.482	543.654	0,01
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-5 '5A1' 4,737% 25/04/2035	USD	196.472	183.099	0,00
Aegis Asset-Backed Securities Trust Mortgage Pass-Through Cfs, FRN, Serie 2004-3 'M1' 4,746% 25/09/2034	USD	229.724	275.746	0,01
Agate Bay Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-6 'B2', 144A 3,557% 25/09/2045	USD	985.850	963.735	0,02
Ajax Mortgage Loan Trust, STEP, Serie 2021-F 'A', 144A 4,875% 25/06/2061	USD	2.966.433	2.967.709	0,07
Alternative Loan Trust, Serie 2005-73CB '1A1' 5,5% 25/01/2036	USD	6.095	5.970	0,00
Alternative Loan Trust, Serie 2005-J5 '1A7' 5,5% 25/05/2035	USD	320.071	254.800	0,01
Alternative Loan Trust, Serie 2004-2CB '1A9' 5,75% 25/03/2034	USD	253.200	259.429	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 '2A1' 5,371% 25/03/2035	USD	27.204	26.521	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 '3A1' 4,19% 25/03/2035	USD	3.255.126	3.093.139	0,08
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2006-14CB 'A2' 4,246% 25/06/2036	USD	1.229	491	0,00
Alternative Loan Trust, Serie 2005-79CB 'A3' 5,5% 25/01/2036	USD	113.751	61.251	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-11T1 'A37' 16,943% 25/05/2037	USD	200.615	234.425	0,01
American Home Mortgage Investment Trust, STEP, Serie 2005-1 '8A2' 6% 25/06/2035	USD	1.745.226	1.227.200	0,03
Ameriquest Mortgage Securities, Inc., FRN, Serie 2004-R5 'M2' 5,721% 25/07/2034	USD	781.540	780.644	0,02
Ameriquest Mortgage Securities, Inc., FRN, Serie 2004-R3 'M3' 5,946% 25/05/2034	USD	2.082.077	2.021.914	0,05
Ameriquest Mortgage Securities, Inc., FRN, Serie 2005-R6 'M4' 5,121% 25/08/2035	USD	1.218.000	1.197.078	0,03
Amortizing Residential Collateral Trust, FRN, Serie 2001-BC1 'A1' 4,346% 25/12/2030	USD	169.223	169.521	0,00
AMSR Trust, Serie 2021-SFR1 'F', 144A 3,596% 17/06/2038	USD	4.856.000	4.673.114	0,11
Banc of America Funding Trust, Serie 2006-6 '1A15' 6,25% 25/08/2036	USD	4.744	4.163	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Serie 2006-1 '1A2' 5,902% 20/12/2036	USD	517.958	486.823	0,01

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Banc of America Funding Trust, Serie 2007-2 '1A7' 5,75% 25/03/2037	USD	46.055	35.154	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2006-2 '2A9' 6% 25/03/2036	USD	8.941	8.066	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2005-7 '3A1' 5,75% 25/11/2035	USD	72.563	74.201	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2006-3 '3A1' 5,75% 25/03/2036	USD	116.266	116.761	0,00
Banc of America Funding Trust, Serie 2005-7 '3A8' 5,5% 25/11/2035	USD	2.422	2.451	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Serie 2004-D '5A1' 4,895% 25/01/2035	USD	30.072	28.088	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Serie 2004-B '7M2' 5,498% 20/12/2034	USD	1.879.036	1.714.709	0,04
Banc of America Mortgage Trust, FRN, Serie 2003-B '2A7' 5,692% 25/03/2033	USD	44.659	42.655	0,00
Banc of America Mortgage Trust, FRN, Serie 2005-A '4A1' 6,94% 25/02/2035	USD	116.378	114.456	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-SP2 'A', 144A 4,489% 25/01/2037	USD	992.756	952.858	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'A1', 144A 4,311% 25/08/2035	USD	1.428.802	1.396.324	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'A1', 144A 4,549% 25/11/2035	USD	1.428.868	1.398.559	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'A1', 144A 4,519% 25/01/2036	USD	51.978	49.726	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-1A 'A1', 144A 4,251% 25/04/2036	USD	351.578	333.949	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'A1', 144A 4,191% 25/07/2036	USD	112.074	109.216	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A1', 144A 4,221% 25/10/2036	USD	463.542	448.819	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-4A 'A1', 144A 4,191% 25/12/2036	USD	346.718	334.239	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A1', 144A 4,429% 25/07/2037	USD	630.303	607.388	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'A2', 144A 4,669% 25/11/2035	USD	146.314	144.231	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'A2', 144A 4,654% 25/01/2036	USD	296.629	284.171	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-1A 'A2', 144A 4,386% 25/04/2036	USD	574.345	546.547	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A2', 144A 4,296% 25/10/2036	USD	1.036.290	1.002.883	0,02

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-4A 'A2', 144A 4,251% 25/12/2036	USD	1.168.249	1.119.427	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-1 'A2', 144A 4,251% 25/03/2037	USD	397.091	381.309	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-2A 'A2', 144A 4,326% 25/07/2037	USD	3.797.343	3.526.028	0,09
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A2', 144A 4,504% 25/07/2037	USD	1.575.759	1.502.558	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-1 'A4', 144A 6,096% 25/01/2038	USD	1.134.960	1.124.387	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-6A 'A4A', 144A 6,319% 25/12/2037	USD	2.763.033	2.486.697	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-2 'A4A', 144A 7,596% 25/04/2038	USD	2.517.964	2.515.503	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'M1', 144A 4,729% 25/11/2035	USD	111.630	110.372	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-1 'M1', 144A 4,474% 25/03/2037	USD	1.564.211	1.493.586	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-1 'M1', 144A 6,996% 25/01/2038	USD	1.232.000	1.160.465	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'M2', 144A 4,804% 25/11/2035	USD	587.386	584.766	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'M2', 144A 4,774% 25/01/2036	USD	130.404	123.706	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'M2', 144A 4,341% 25/07/2036	USD	432.756	419.438	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-1 'M2', 144A 4,504% 25/03/2037	USD	948.878	900.778	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'M3', 144A 4,819% 25/01/2036	USD	178.595	170.751	0,00
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'M4', 144A 4,984% 25/01/2036	USD	414.708	393.269	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'M4', 144A 4,476% 25/07/2036	USD	507.700	487.708	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'M5', 144A 5,044% 25/01/2036	USD	625.634	688.832	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-2A 'M6', 144A 4,656% 25/07/2036	USD	617.119	591.098	0,01
Bayview Commercial Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2006-SP1 'B1', 144A 5,496% 25/04/2036	USD	833.416	815.750	0,02

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A1', 144A 4,842% 28/02/2040	USD	1.324.614	1.293.169	0,03
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-E 'A1', 144A 4,842% 28/12/2040	USD	979.550	1.067.780	0,03
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A2A', 144A 4,772% 28/02/2040	USD	1.282.376	1.253.279	0,03
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A2B', 144A 5,012% 28/02/2040	USD	2.378.601	2.319.783	0,06
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-E 'A2B', 144A 5,012% 28/12/2040	USD	1.157.650	1.155.513	0,03
BCMSC Trust, FRN, Serie 1998-C 'M1' 7,51% 15/01/2029	USD	440.204	440.036	0,01
Bear Stearns ALTA Trust, FRN, Serie 2004-5 '3A1' 6,36% 25/06/2034	USD	125.988	125.858	0,00
Bear Stearns ALTA Trust, FRN, Serie 2004-1 '4A1' 6,296% 25/02/2034	USD	128.695	129.192	0,00
Bear Stearns ALTA Trust, FRN, Serie 2004-9 '5A1' 6,862% 25/09/2034	USD	133.460	133.525	0,00
Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2005-12 '24A1' 4,636% 25/02/2036	USD	181.615	174.443	0,00
Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2003-9 '2A3' 5,613% 25/02/2034	USD	40.391	38.083	0,00
Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2003-7 '5A' 5,064% 25/10/2033	USD	273.991	271.469	0,01
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, FRN, Serie 2006-AC2 '1A2' 12,998% 25/03/2036	USD	1.493.855	472.792	0,01
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, STEP, Serie 2004-AC3 'A2' 5,5% 25/06/2034	USD	184.264	179.588	0,00
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, FRN, Serie 2005-HE3 'M4' 5,221% 25/03/2035	USD	342.488	343.374	0,01
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, FRN, Serie 2005-TC2 'M7' 4,912% 25/08/2035	USD	540.496	543.341	0,01
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2003-1 'A1' 4,846% 25/11/2042	USD	223.635	226.697	0,01
Bella Vista Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-1 '2A1' 6,616% 20/11/2034	USD	294.543	299.535	0,01
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'C', 144A 5,748% 15/12/2035	USD	1.500.000	1.445.249	0,04
Blackbird Capital Aircraft Lease Securitization Ltd., STEP, Serie 2016-1A 'A', 144A 4,213% 16/12/2041	USD	1.202.142	1.205.159	0,03
Brean Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2023-RM7 'A1', 144A 4,5% 25/03/2078	USD	2.440.278	2.419.162	0,06
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-RM5 'M1', 144A 4% 25/10/2054	USD	4.000.000	3.777.383	0,09
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-RM5 'M2', 144A 4% 25/10/2054	USD	8.000.000	7.384.831	0,18

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Cascade Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-HB16 'M2', 144A 3% 25/03/2035	USD	8.500.000	8.185.113	0,20
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-HB16 'M3', 144A 3% 25/03/2035	USD	13.500.000	12.908.473	0,31
Castlelake Aircraft Structured Trust, Serie 2019-1A 'A', 144A 3,967% 15/04/2039	USD	731.791	717.360	0,02
Center Street Lending Resi-Investor ABS Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-RTL1 'A1', 144A 6,892% 25/10/2029	USD	2.650.000	2.693.216	0,07
CFMT LLC, FRN, Serie 2025-AB3 'A', 144A 4% 25/05/2055	USD	4.722.553	4.599.181	0,11
CFMT LLC, STEP, Serie 2024-NR1 'A1', 144A 6,405% 25/11/2029	USD	11.695.295	11.714.955	0,28
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB11 'M1', 144A 4% 25/02/2037	USD	10.000.000	9.906.587	0,24
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB13 'M1', 144A 3% 25/05/2034	USD	4.000.000	3.883.952	0,09
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB11 'M2', 144A 4% 25/02/2037	USD	5.000.000	4.945.333	0,12
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB13 'M2', 144A 3% 25/05/2034	USD	4.700.000	4.551.762	0,11
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB14 'M2', 144A 3% 25/06/2034	USD	5.000.000	4.836.588	0,12
CFMT LLC, FRN, Serie 2025-AB3 'M2', 144A 4% 25/05/2055	USD	8.562.446	7.709.334	0,19
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB9 'M3', 144A 3,25% 25/09/2037	USD	6.200.000	5.938.081	0,14
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB11 'M3', 144A 4% 25/02/2037	USD	1.100.000	1.081.009	0,03
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB12 'M3', 144A 4,25% 25/04/2033	USD	24.400.000	24.034.744	0,58
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB13 'M3', 144A 3% 25/05/2034	USD	6.950.000	6.661.158	0,16
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB14 'M3', 144A 3% 25/06/2034	USD	3.540.000	3.402.303	0,08
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB15 'M3', 144A 4% 25/08/2034	USD	7.000.000	6.767.405	0,16
CFMT LLC, FRN, Serie 2025-AB3 'M3', 144A 4% 25/05/2055	USD	6.513.147	5.680.992	0,14
Champs Trust, FRN, Serie 2024-1 'A', 144A 8,465% 25/07/2059	USD	8.420.874	8.675.177	0,21
Champs Trust, FRN, Serie 2024-2 'A', 144A 9,6% 25/11/2059	USD	7.360.630	7.610.154	0,18
Champs Trust, FRN, Serie 2025-1 'A', 144A 7,412% 25/04/2060	USD	11.534.942	11.999.931	0,29
Champs Trust, FRN, Serie 2025-2 'A', 144A 6,981% 25/10/2060	USD	13.115.095	13.621.002	0,33
CHAMPS TRUST, FRN, Serie 2024-3 'A', 144A 8,463% 25/01/2060	USD	9.459.904	9.818.850	0,24
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-10 'A2', 144A 6% 25/10/2055	USD	5.218.895	5.304.805	0,13
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-11 'A2', 144A 5,5% 25/02/2056	USD	8.683.522	8.767.643	0,21
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-13 'A2', 144A 5,5% 25/10/2056	USD	10.000.000	10.100.000	0,24

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-8 'A2', 144A 6% 25/06/2056	USD	4.890.850	4.980.384	0,12
Chase Mortgage Finance Trust, Serie 2004-S2 '1A5' 5,25% 25/02/2034	USD	186.238	184.299	0,00
ChaseFlex Trust, Serie 2005-1 '2A4' 5,5% 25/02/2035	USD	140.177	134.202	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2004-HYB1 '2A' 5,109% 20/05/2034	USD	181.458	174.371	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2006-J1 '2A1' 5,5% 25/02/2036	USD	84.151	83.290	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2005-HYB3 '2A4A' 5,419% 20/06/2035	USD	359.146	340.868	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2004-HYB5 '3A1' 5,572% 20/04/2035	USD	82.964	78.834	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2005-HYB1 '5A1' 4,606% 25/03/2035	USD	440.064	418.014	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2007-13 'A6' 6% 25/08/2037	USD	58.626	26.294	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2003-49 'A9' 5,421% 19/12/2033	USD	278.745	273.837	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust Resecuritization, Serie 2008-2R 'A1' 6% 25/12/2036	USD	259.025	132.999	0,00
CIM Trust, STEP, Serie 2025-NR1 'A1', 144A 5% 25/06/2064	USD	16.750.364	16.561.117	0,40
Citicorp Mortgage Securities Trust, Serie 2006-6 'A4' 6% 25/11/2036	USD	19.700	20.199	0,00
Citigroup Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-11 'A2B' 6,48% 25/10/2035	USD	282.319	289.456	0,01
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Serie 2005-2 '1A4' 4,442% 25/05/2035	USD	365.331	352.262	0,01
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Serie 2004-RES1 'M6' 5,871% 25/11/2034	USD	1.233.585	1.230.885	0,03
Community Program Loan Trust, Serie 1987-A 'B' 4,5% 01/10/2029	USD	1.568	1.573	0,00
Conseco Finance Corp., FRN, Serie 1996-4 'M1' 7,75% 15/06/2027	USD	40.887	41.005	0,00
COOF Securitization Trust II, IO, FRN, Serie 2016-1 'A1', 144A 2,478% 25/04/2042	USD	3.593.904	227.491	0,01
CoreVest American Finance Trust, FRN, Serie 2018-1 'E', 144A 5,967% 15/06/2051	USD	500.000	497.143	0,01
Countrywide Asset-Backed Certificates, FRN, Serie 2004-SD2 'M2', 144A 6,021% 25/03/2033	USD	287.319	300.986	0,01
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2004-AR7 '2A1' 5,008% 25/11/2034	USD	85.640	82.652	0,00
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2002-AR2 '2B' 7,146% 25/02/2032	USD	275.893	388.037	0,01

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2003-AR26 '3A2' 6,475% 25/11/2033	USD	71.589	70.054	0,00
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2003-AR28 '5A1' 5,593% 25/12/2033	USD	1.053.694	1.053.617	0,03
Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC, STEP, Serie 2006-MH1 'B1', 144A 6,75% 25/10/2036	USD	511.011	510.157	0,01
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Serie 2002-29 '1B1' 7,5% 25/10/2032	USD	165.831	166.804	0,00
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2004-AR4 '2A1' 5,162% 25/05/2034	USD	210.647	212.101	0,01
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2003-AR24 '2A4' 6,978% 25/10/2033	USD	245.893	242.093	0,01
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2004-AR4 '3A1' 4,84% 25/05/2034	USD	960.365	980.996	0,02
CSMC Mortgage-Backed Trust, Serie 2007-5 '2A5' 5% 25/08/2037	USD	189.539	170.737	0,00
CSMC Mortgage-Backed Trust, Serie 2006-4 '3A1' 6,5% 25/05/2036	USD	1.567.944	488.657	0,01
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 7,58% 15/08/2026	USD	23.118.755	22.443.588	0,54
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BRIT 'A', 144A 7,325% 09/05/2026	USD	9.380.633	9.380.876	0,23
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, STEP, Serie 2006-13 '1AF5' 3,951% 25/01/2037	USD	3.673.562	3.238.917	0,08
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Serie 2005-BC4 'M7' 4,032% 25/05/2035	USD	295.902	294.705	0,01
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Serie 2004-15 'MV6' 3,332% 25/03/2035	USD	4.780.000	4.394.287	0,11
CWABS Asset-Backed Notes Trust, STEP, Serie 2004-SD4 'B1', 144A 5,5% 25/12/2034	USD	724.999	714.361	0,02
CWHEQ Revolving Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2006-C '1A' 4,045% 15/05/2036	USD	344.909	343.353	0,01
CWHEQ Revolving Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2006-C '2A' 4,045% 15/05/2036	USD	355.168	353.647	0,01
DC Office Trust, FRN, Serie 2019-MTC 'E', 144A 3,072% 15/09/2045	USD	1.800.000	1.443.590	0,04
Ellington Loan Acquisition Trust, FRN, Serie 2007-2 'A2F', 144A 5,346% 25/05/2037	USD	767.966	767.255	0,02
EMC Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-B 'A1', 144A 5,146% 25/02/2041	USD	224.920	228.328	0,01
EquiFirst Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-2 'M6' 6,021% 25/10/2034	USD	178.007	177.132	0,00
EquiFirst Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-3 'M8' 6,471% 25/12/2034	USD	681.206	605.127	0,01
Equity One Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2002-4 'M1' 5,221% 25/02/2033	USD	22.439	22.423	0,00

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FARM Mortgage Trust, FRN, Serie 2023-1 'A', 144A 2,631% 25/01/2052	USD	12.348.269	10.377.584	0,25
FARM Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-1 'A', 144A 4,684% 01/10/2053	USD	2.544.995	2.484.539	0,06
FFMLT Trust, FRN, Serie 2004-FF1 'B1' 6,246% 25/11/2034	USD	896.265	867.318	0,02
FFMLT Trust, FRN, Serie 2004-FF3 'M3' 5,946% 25/05/2034	USD	1.183.580	1.099.482	0,03
FHLMC, Serie 5606 'EZ' 6% 25/12/2055	USD	7.196.295	7.185.523	0,17
FHLMC, Serie 5606 'KZ' 6% 25/12/2055	USD	4.632.383	4.633.353	0,11
FHLMC, FRN, Serie 4286 'SC' 0,962% 15/12/2043	USD	240.448	182.240	0,00
FHLMC, Serie 5594 'Z' 6% 25/11/2053	USD	9.314.658	9.274.880	0,22
FHLMC, Serie 5598 'Z' 6% 25/11/2055	USD	8.913.968	8.930.175	0,22
FHLMC G07848 3,5% 01/04/2044	USD	481.382	460.717	0,01
FHLMC G60038 3,5% 01/01/2044	USD	255.449	244.562	0,01
FHLMC Q26692 4% 01/06/2044	USD	382.533	369.526	0,01
FHLMC Q26694 4% 01/06/2044	USD	344.871	338.002	0,01
FHLMC Q29048 4% 01/10/2044	USD	171.856	165.799	0,00
FHLMC Q32407 3,5% 01/06/2045	USD	331.274	313.549	0,01
FHLMC RE0019 2% 01/11/2050	USD	3.691.683	2.967.663	0,07
FHLMC RE6004 3,5% 01/08/2049	USD	327.367	303.012	0,01
FHLMC RE6006 4% 01/07/2049	USD	128.365	120.963	0,00
FHLMC RE6015 3,5% 01/09/2049	USD	150.551	138.232	0,00
FHLMC RE6028 3% 01/04/2050	USD	1.061.601	928.958	0,02
FHLMC RE6032 3,5% 01/03/2050	USD	1.382.066	1.268.935	0,03
FHLMC RE6034 3,5% 01/04/2050	USD	223.162	204.895	0,01
FHLMC RE6126 2,5% 01/04/2052	USD	5.910.119	4.903.264	0,12
FHLMC SE9048 2,5% 01/04/2052	USD	13.130.819	10.893.916	0,26
FHLMC T65104 2,5% 01/11/2042	USD	731.035	647.422	0,02
FHLMC T65458 3,5% 01/02/2048	USD	172.195	160.849	0,00
FHLMC T65531 4,5% 01/01/2049	USD	73.820	72.146	0,00
FHLMC Pool QU7004 2% 01/07/2051	USD	1.287.943	1.042.375	0,03
FHLMC Pool QU7899 2% 01/07/2051	USD	4.444.387	3.521.218	0,09
FHLMC Pool QU7992 3% 01/10/2051	USD	3.225.288	2.819.888	0,07
FHLMC Pool QU8032 2% 01/10/2051	USD	49.735	39.527	0,00
FHLMC Pool QU8042 3% 01/12/2051	USD	2.692.719	2.354.240	0,06
FHLMC Pool RE6029 3% 01/02/2050	USD	9.054	7.923	0,00
FHLMC Pool RE6066 2% 01/10/2050	USD	1.701.896	1.348.435	0,03
FHLMC Pool RE6085 1,5% 01/02/2051	USD	2.253.919	1.702.682	0,04
FHLMC Pool RE6091 2% 01/03/2051	USD	352.620	279.381	0,01
FHLMC Pool RE6108 2% 01/09/2051	USD	9.468.303	7.501.603	0,18
FHLMC Pool RE6121 2% 01/02/2052	USD	5.170.991	4.096.830	0,10
FHLMC Pool RE6125 2% 01/03/2052	USD	1.447.301	1.146.663	0,03
FHLMC Pool RE6127 2% 01/04/2052	USD	449.250	357.040	0,01
FHLMC Pool SE7000 2,5% 01/01/2052	USD	3.041.663	2.409.360	0,06
FHLMC Pool SE9053 2,5% 01/02/2052	USD	21.755.034	18.049.091	0,44
FHLMC Pool SE9068 3% 01/12/2051	USD	21.409.836	18.692.191	0,45
FHLMC Pool SE9074 2,5% 01/04/2052	USD	4.062.506	3.370.432	0,08
FHLMC REMICS, IO, Serie 5039 2% 25/11/2050	USD	21.520.536	2.287.704	0,06
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4365 'A1' 1,806% 15/08/2042	USD	647.005	30.469	0,00
FHLMC REMICS, Serie 3998 'AZ' 4% 15/02/2042	USD	1.608.454	1.573.341	0,04
FHLMC REMICS, Serie 5585 'AZ' 6% 25/10/2055	USD	2.536.850	2.528.749	0,06
FHLMC REMICS, IO, Serie 4259 'IA' 5% 15/08/2041	USD	86.137	18.178	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4314 'IT' 1,804% 15/04/2039	USD	439.853	41.254	0,00

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC REMICS, Serie 5149 'KA' 2% 25/07/2047	USD	9.461.701	8.338.274	0,20
FHLMC REMICS, Serie 5585 'KZ' 6% 25/10/2055	USD	5.160.622	5.156.731	0,12
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4363 1,866% 15/09/2041	USD	1.445.460	128.579	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4348 'SA' 1,858% 15/10/2040	USD	819.387	50.198	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4265 'ST' 1,902% 15/11/2043	USD	900.513	90.775	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 4363 'TI' 1,743% 15/10/2039	USD	375.036	21.376	0,00
FHLMC REMICS, Serie 5620 'Z' 6% 25/11/2055	USD	5.000.000	4.995.094	0,12
FHLMC REMICS, Serie 5582 'ZA' 6% 25/10/2055	USD	6.954.873	6.977.004	0,17
FHLMC REMICS, Serie 5587 'ZU' 6% 25/10/2055	USD	2.299.661	2.291.244	0,06
FHLMC REMICS, Serie 5468 'ZW' 6,5% 25/11/2054	USD	1.717.040	1.722.215	0,04
FHLMC REMICS, IO, FRN, Serie 2962 'BS' 350315 2,552% 15/03/2035	USD	51.380	341	0,00
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-3 'HA' 3% 25/08/2057	USD	3.624.010	3.436.038	0,08
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-2 'HT' 3% 25/11/2057	USD	906.051	798.147	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'HT' 3% 25/03/2058	USD	2.304.285	2.001.731	0,05
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-2 'HT' 3% 25/08/2058	USD	753.441	663.347	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-3 'HT' 3% 25/10/2058	USD	581.960	511.641	0,01
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-4 'HT' 3% 25/02/2059	USD	789.127	690.625	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2017-1 'HT' 3% 25/01/2056	USD	2.770.563	2.477.598	0,06
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2017-2 'HT' 3% 25/08/2056	USD	14.982.887	13.340.357	0,32
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2017-3 'HT' 3,25% 25/07/2056	USD	5.406.757	4.877.660	0,12
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, STEP, Serie 2018-1 'HT' 3% 25/05/2057	USD	7.839.241	6.832.330	0,17
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2018-1 'M' 4,75% 25/05/2057	USD	1.430.193	1.411.384	0,03
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2018-3 'M', 144A 4,75% 25/08/2057	USD	7.219.118	7.036.638	0,17

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'M', 144A 4,75% 25/03/2058	USD	5.505.000	5.366.615	0,13
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2016-1 'M2', 144A 3,75% 25/09/2055	USD	5.144.329	4.760.378	0,12
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-1 'M2', 144A 4% 25/01/2056	USD	13.289.245	12.926.172	0,31
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-2 'M2', 144A 4% 25/08/2056	USD	25.339.000	24.370.341	0,59
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-3 'M2', 144A 4,75% 25/07/2056	USD	7.932.006	7.837.371	0,19
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2017-4 'M45T' 4,5% 25/06/2057	USD	2.790.619	2.760.141	0,07
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'M55D' 4% 25/03/2058	USD	2.068.543	1.988.113	0,05
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-2 'M55D' 4% 25/08/2058	USD	1.118.144	1.067.721	0,03
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-3 'M55D' 4% 25/10/2058	USD	533.391	506.011	0,01
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-4 'M55D' 4% 25/02/2059	USD	964.658	911.016	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-1 'MA' 3% 25/05/2057	USD	2.434.650	2.320.784	0,06
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2017-3 'MT' 3% 25/07/2056	USD	5.631.125	4.989.519	0,12
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-1 'MT' 3% 25/05/2057	USD	3.323.729	2.864.446	0,07
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'MT' 3,5% 25/03/2058	USD	7.964.257	7.147.645	0,17
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-4 'MT' 3% 25/02/2059	USD	1.096.401	950.031	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2024-1 'MT' 3% 25/11/2063	USD	16.220.551	13.837.269	0,33
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2024-2 'MT' 3,5% 25/05/2064	USD	9.314.062	8.212.596	0,20
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2022-1 'MTU' 3,25% 25/11/2061	USD	4.541.050	3.976.074	0,10
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2017-3 'MV' 3% 25/07/2056	USD	4.047.616	3.682.724	0,09
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, IO, FRN, Serie 2017-4 'XS' 0,075% 25/06/2057	USD	662.572.640	2.436.346	0,06
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2017-SCO2 '1A' 3% 25/05/2047	USD	1.386.484	1.196.611	0,03

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Serie 2016-SC01 'B' 3,917% 25/07/2046	USD	3.309.664	2.298.840	0,06
FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Serie 2017-SC01 'M2', 144A 3,653% 25/12/2046	USD	3.714.000	3.455.289	0,08
FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Serie 2017-SC02 'M2', 144A 3,851% 25/05/2047	USD	2.841.611	2.721.911	0,07
FHLMCGLD QUR002 2% 01/10/2051	USD	6.741.842	5.296.277	0,13
Finance of America Structured Securities Trust, FRN, Serie 2023-RMF1 'A1', 144A 2,5% 25/02/2053	USD	21.223.365	21.158.135	0,51
Finance of America Structured Securities Trust, Serie 2024-S3 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	8.680.698	8.491.280	0,21
Finance of America Structured Securities Trust, Serie 2025-S1 'A1', 144A 3,5% 25/02/2075	USD	10.317.330	10.042.489	0,24
Finance of America Structured Securities Trust, STEP, Serie 2024-S2 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	13.256.652	13.019.614	0,31
Financial Asset Securities Corp. AAA Trust, FRN, Serie 2005-1A '1A3A', 144A 4,216% 27/02/2035	USD	453.187	438.641	0,01
First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2006-AR2 '3A1' 5,274% 25/07/2036	USD	482.190	458.251	0,01
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2020-GT1 'A', 144A 4,45% 25/01/2026	USD	9.000.000	8.966.429	0,22
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'A', 144A 3,62% 25/07/2026	USD	18.285.500	17.692.190	0,43
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT2 'A', 144A 3,85% 25/10/2026	USD	11.000.000	10.680.676	0,26
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT1 'A', 144A 6,19% 25/04/2027	USD	19.000.000	19.095.714	0,46
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'B', 144A 4,36% 25/07/2026	USD	4.500.000	4.353.204	0,11
FMC Issuer Trust-FMSR, Serie 2024-FT1 'A', 144A 6,59% 25/09/2029	USD	15.000.000	15.151.353	0,37
FNMA, Serie 2025-97 'CZ' 6% 25/11/2055	USD	2.018.850	2.013.754	0,05
FNMA, Serie 2025-40 'SZ' 6% 25/10/2054	USD	14.066.666	14.075.342	0,34
FNMA, Serie 2025-91 'UZ' 6% 25/10/2055	USD	9.385.760	9.363.064	0,23
FNMA, Serie 2025-97 'ZD' 6% 25/11/2055	USD	2.208.620	2.181.609	0,05
FNMA, Serie 2025-99 'ZK' 6% 25/11/2055	USD	9.538.144	9.493.996	0,23
FNMA AS5718 3,5% 01/08/2045	USD	259.681	244.893	0,01
FNMA AS6580 3,5% 01/02/2046	USD	352.702	337.296	0,01
FNMA BM4835 3,5% 01/11/2048	USD	434.739	406.548	0,01
FNMA BM5053 3% 01/04/2048	USD	1.022.395	934.654	0,02
FNMA BM6111 3% 01/05/2048	USD	160.083	142.771	0,00
FNMA BM6972 2% 01/11/2051	USD	252.524	200.075	0,01
FNMA BM7016 2,5% 01/01/2052	USD	2.388.380	1.981.555	0,05
FNMA BM7053 2% 01/03/2052	USD	936.665	742.108	0,02
FNMA BM7231 3,5% 01/06/2052	USD	1.510.319	1.373.450	0,03
FNMA BM7283 4% 01/08/2052	USD	16.959.255	15.759.961	0,38
FNMA BM7300 2,5% 01/10/2052	USD	6.733.603	5.588.837	0,14
FNMA BM7310 2% 01/10/2051	USD	5.209.575	4.127.584	0,10

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FNMA BM7733 2% 01/03/2052	USD	8.169.343	6.445.780	0,16
FNMA BN5999 3,5% 01/02/2049	USD	57.969	54.618	0,00
FNMA B05982 3% 01/01/2050	USD	674.793	591.314	0,01
FNMA B07460 3% 01/12/2049	USD	334.793	296.080	0,01
FNMA B09721 3% 01/01/2050	USD	108.698	95.252	0,00
FNMA BP1279 3% 01/12/2049	USD	1.621.629	1.421.018	0,03
FNMA BP1344 2,5% 01/03/2050	USD	603.464	520.072	0,01
FNMA BP1382 2,5% 01/03/2050	USD	1.852.637	1.596.620	0,04
FNMA BP1584 3% 01/02/2050	USD	876.912	801.605	0,02
FNMA BP4337 2,5% 01/03/2050	USD	1.351.435	1.164.673	0,03
FNMA BQ4040 2% 01/11/2050	USD	147.923	117.569	0,00
FNMA BR3616 1,5% 01/01/2051	USD	1.533.277	1.203.476	0,03
FNMA BR7581 1,5% 01/03/2051	USD	3.572.731	2.887.021	0,07
FNMA BT1620 2% 01/05/2051	USD	3.660.715	3.015.327	0,07
FNMA BU7293 2% 01/01/2052	USD	1.682.668	1.333.186	0,03
FNMA BV7779 3,5% 01/02/2052	USD	2.083.446	1.901.076	0,05
FNMA BW7291 3% 01/07/2052	USD	1.967.593	1.719.088	0,04
FNMA CA4613 3,5% 01/11/2049	USD	401.731	373.830	0,01
FNMA CA7117 2% 01/09/2050	USD	188.325	149.214	0,00
FNMA DA7730 6,5% 01/12/2053	USD	257.767	264.864	0,01
FNMA MA3046 3% 01/05/2047	USD	66.933	59.690	0,00
FNMA MA3257 3,5% 01/01/2048	USD	218.053	203.445	0,01
FNMA MA3474 4,5% 01/09/2048	USD	86.113	82.940	0,00
FNMA MA3647 3,5% 01/04/2049	USD	33.712	31.578	0,00
FNMA MA3652 4,5% 01/03/2049	USD	301.869	286.271	0,01
FNMA MA3672 3% 01/05/2049	USD	207.438	182.164	0,00
FNMA MA3677 4,5% 01/04/2049	USD	65.089	62.691	0,00
FNMA MA3713 4,5% 01/06/2049	USD	408.236	393.197	0,01
FNMA MA3725 3,5% 01/07/2049	USD	413.068	381.312	0,01
FNMA MA3727 4,5% 01/06/2049	USD	275.218	265.079	0,01
FNMA MA3752 3% 01/08/2049	USD	201.734	178.155	0,00
FNMA MA3754 4% 01/08/2049	USD	404.768	387.157	0,01
FNMA MA3763 4,5% 01/08/2049	USD	367.331	358.533	0,01
FNMA MA3779 5% 01/08/2049	USD	104.478	103.657	0,00
FNMA MA3785 4% 01/09/2049	USD	363.662	342.691	0,01
FNMA MA3881 4% 01/12/2049	USD	245.477	231.320	0,01
FNMA MA3913 3% 01/01/2050	USD	570.836	504.114	0,01
FNMA MA3919 4% 01/01/2050	USD	487.255	459.152	0,01
FNMA MA4319 2% 01/04/2051	USD	13.958.343	11.059.391	0,27
FNMA MA4544 2% 01/02/2052	USD	1.310.552	1.038.316	0,03
FNMA MA4545 2,5% 01/02/2052	USD	806.611	669.206	0,02
FNMA MA4557 2,5% 01/01/2052	USD	7.797.455	6.471.826	0,16
FNMA MA4616 3% 01/04/2052	USD	6.218.620	5.425.509	0,13
FNMA MA4705 2,5% 01/06/2052	USD	6.768.543	5.615.623	0,14
FNMA MA4756 3% 01/07/2052	USD	6.434.325	5.617.567	0,14
FNMA MA4760 3,5% 01/07/2052	USD	3.026.543	2.761.571	0,07
FNMA MA4827 4,5% 01/08/2052	USD	4.306.554	4.153.974	0,10
FNMA MA4888 3% 01/10/2052	USD	1.535.872	1.340.894	0,03
FNMA MA4976 7% 01/02/2053	USD	2.501.494	2.602.780	0,06
FNMA MA5075 4,5% 01/05/2053	USD	531.979	512.364	0,01
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2016-15 'AS' 1,625% 25/03/2046	USD	2.387.684	172.309	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2014-10 'CS' 1,635% 25/03/2044	USD	342.754	30.126	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2014-23 'SA' 1,898% 25/10/2039	USD	623.080	37.692	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2013-12 'SP' 1,661% 25/11/2041	USD	10.440	128	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2012-56 'SQ' 2,061% 25/06/2042	USD	1.432.170	158.864	0,00
FNMA REMICS, Serie 2025-89 'UZ' 6% 25/10/2055	USD	5.107.381	5.104.379	0,12

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2021-36 'W' 1,953% 25/06/2051	USD	10.948.685	907.483	0,02
FNMA REMICS, Serie 2025-89 'ZU' 6% 25/10/2055	USD	9.676.775	9.680.328	0,23
Galton Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-1 'B2', 144A 3,95% 25/07/2056	USD	1.115.654	1.070.308	0,03
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H22 'A' 1,62% 20/10/2060	USD	918.910	52.300	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2011-H17 'A' 1,62% 20/06/2061	USD	370.469	10.996	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2011-H18 'A' 1,267% 20/08/2061	USD	3.294.281	79.804	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2011-H23 'A' 1,169% 20/10/2061	USD	25.673	419	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-H01 'A' 1,045% 20/11/2061	USD	2.512.793	36.044	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H18 'A' 1,507% 20/06/2063	USD	679.728	15.768	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H14 'A' 2,237% 20/06/2065	USD	392.910	15.275	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H14 'A' 2,137% 20/06/2066	USD	2.867.294	89.953	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H18 'A' 2,303% 20/08/2066	USD	277.929	11.436	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H01 'A' 1,872% 20/12/2066	USD	1.391.233	56.353	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H01 'A' 2,168% 20/01/2068	USD	1.309.263	63.506	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H06 'A' 2,329% 20/03/2068	USD	30.164.010	1.172.300	0,03
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H11 'A' 2,269% 20/02/2068	USD	8.739.524	286.123	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H07 'A' 1,377% 20/04/2069	USD	16.455.354	943.517	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H12 'A' 1,434% 20/07/2069	USD	2.008.609	133.440	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H05 'A' 1,389% 20/02/2070	USD	20.853.438	1.402.373	0,03
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H19 'B' 1,541% 20/08/2060	USD	715.701	31.011	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H08 'B' 1,798% 20/03/2063	USD	2.334.884	143.481	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H13 'B' 1,851% 20/05/2063	USD	1.114.468	82.915	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H04 'B' 2,216% 20/01/2066	USD	3.137.713	113.305	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H02 'B' 2,226% 20/01/2067	USD	769.276	29.687	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H20 'B' 2,307% 20/06/2068	USD	458.951	16.594	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H01 'B' 1,984% 20/11/2070	USD	25.967.939	2.192.291	0,05
GNMA, IO, FRN, Serie 2022-H09 'B' 0,896% 20/04/2072	USD	35.143.720	2.186.326	0,05
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H22 'C' 2,448% 20/10/2060	USD	392.129	21.833	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H22 'C' 2,023% 20/09/2065	USD	8.836.071	347.567	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H25 'C' 1,908% 20/10/2065	USD	457.618	15.942	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H30 'C' 1,758% 20/11/2065	USD	5.336.092	145.969	0,00

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H05 'C' 2,597% 20/02/2067	USD	13.999.171	892.881	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H15 'C' 1,704% 20/06/2067	USD	4.135.506	97.784	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H02 'C' 1,755% 20/01/2070	USD	310.431	10.922	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H01 'C' 1,973% 20/11/2070	USD	46.601.726	3.671.237	0,09
GNMA, IO, FRN, Serie 2024-H20 'C' 2,239% 20/09/2069	USD	36.834.825	1.517.153	0,04
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H10 'D' 1,563% 20/05/2060	USD	1.613.917	87.629	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2015-H03 'D' 1,995% 20/01/2065	USD	2.036.275	96.953	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H01 'D' 2,24% 20/12/2066	USD	5.892.223	367.147	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H07 'D' 1,712% 20/02/2069	USD	2.641.229	80.729	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H14 'D' 1,185% 20/08/2069	USD	12.479.958	587.419	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H19 'D' 1,998% 20/10/2071	USD	17.095.952	1.208.581	0,03
GNMA, Serie 2025-155 'DZ' 6% 20/09/2055	USD	8.850.804	8.882.694	0,21
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H22 'E' 2,017% 20/05/2059	USD	81.538	8.049	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H13 'E' 2,599% 20/04/2066	USD	177.608	9.661	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H16 'E' 1,934% 20/06/2066	USD	130.156	4.175	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H09 'E' 2,275% 20/04/2067	USD	11.991.218	382.504	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H17 'E' 1,382% 20/10/2069	USD	30.056.836	1.338.792	0,03
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H19 'E' 1,157% 20/12/2069	USD	5.792.196	378.036	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H02 'E' 1,283% 20/12/2069	USD	1.791.964	116.221	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H19 'E' 2,362% 20/12/2071	USD	30.666.749	2.517.924	0,06
GNMA, IO, FRN, Serie 2022-H09 'E' 1,752% 20/03/2072	USD	2.222.412	64.012	0,00
GNMA, FRN, Serie 2021-97 'FA' 3% 20/06/2051	USD	6.316.695	5.583.001	0,14
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-H08 'F' 1,354% 20/04/2062	USD	422.176	9.486	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H16 'F' 2,379% 20/08/2067	USD	10.751.839	288.368	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H02 'G' 2,632% 20/02/2060	USD	65.769	4.843	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H09 'G' 2,313% 20/05/2070	USD	6.414.962	254.802	0,01
GNMA, Serie 2023-132 'GM' 6% 20/09/2053	USD	760.205	782.902	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-H14 'H' 1,631% 20/07/2062	USD	632.073	25.937	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H02 'H' 1,961% 20/01/2066	USD	679.132	20.972	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H06 'H' 1,956% 20/04/2068	USD	3.584.435	132.402	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H19 'IA' 1,615% 20/12/2063	USD	6.370.255	164.800	0,00

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H16 'IA' 1,818% 20/08/2070	USD	13.424.040	956.653	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H16 'IB' 1,944% 20/08/2067	USD	1.668.639	44.361	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2018-H01 'IB' 1,637% 20/01/2068	USD	2.999.778	80.571	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H14 'IB' 2,355% 20/08/2069	USD	130.820	5.961	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2023-H18 'IE' 0,426% 20/07/2073	USD	85.439.351	4.439.941	0,11
GNMA, IO, Serie 2011-136 'IG' 4,5% 20/05/2040	USD	52.317	1.620	0,00
GNMA, IO, Serie 2012-128 'IG' 3,5% 16/10/2042	USD	141.113	21.879	0,00
GNMA, IO, Serie 2013-71 'IG' 3,5% 20/05/2043	USD	3.233.455	456.048	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H15 'IG' 1,541% 20/09/2069	USD	1.525.518	97.787	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2019-H18 'IG' 1,349% 20/11/2069	USD	1.776.575	114.286	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2022-H11 'IG' 0,498% 20/05/2072	USD	31.866.605	1.596.358	0,04
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H16 'IH' 1,874% 20/07/2067	USD	9.537.762	229.002	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H07 'JI' 2,397% 20/04/2060	USD	782	50	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2016-H24 'JI' 2,291% 20/11/2066	USD	465.260	27.748	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H17 'JI' 1,797% 20/10/2070	USD	22.023.896	1.691.889	0,04
GNMA, IO, FRN, Serie 2010-H07 'KI' 0,877% 20/04/2060	USD	13.465	132	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H15 'KI' 1,021% 20/04/2070	USD	2.809.033	108.271	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H14 'LI' 2,463% 20/06/2067	USD	11.674.914	456.839	0,01
GNMA, Serie 2025-173 'LZ' 6% 20/10/2055	USD	7.153.240	7.178.873	0,17
GNMA, Serie 2025-188 'LZ' 6% 20/11/2055	USD	2.540.585	2.535.256	0,06
GNMA, IO, Serie 2013-71 'MI' 3,5% 20/06/2041	USD	93.110	436	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H10 'MI' 1,843% 20/04/2067	USD	25.010.006	703.566	0,02
GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H22 'MI' 2,46% 20/11/2067	USD	18.310.342	763.212	0,02
GNMA, IO, Serie 2012-57 'NI' 5% 20/10/2040	USD	23.741	32	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-H18 'NI' 1,456% 20/08/2062	USD	1.721.273	37.303	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2020-H22 'NI' 1,137% 20/12/2070	USD	26.183.713	1.376.949	0,03
GNMA, IO, Serie 2013-60 3,5% 20/04/2043	USD	479.175	72.581	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-182 'NS' 2,292% 20/12/2043	USD	2.963.706	325.549	0,01
GNMA, Serie 2020-62 'PD' 3% 20/05/2050	USD	202.113	177.332	0,00
GNMA, IO, Serie 2012-122 'PI' 4% 20/04/2042	USD	641.387	70.048	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2021-H08 'PI' 1,039% 20/04/2071	USD	14.152.591	516.640	0,01

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA, IO, FRN, Serie 2017-H17 'QI' 1,942% 20/09/2067	USD	7.755.256	270.139	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H09 'SI' 1,812% 20/04/2063	USD	615.298	15.699	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-135 'SM' 2,452% 20/09/2043	USD	832.769	39.423	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2011-94 'SU' 2,252% 20/04/2041	USD	231.257	21.253	0,00
GNMA, IO, FRN, Serie 2013-H14 'XI' 1,613% 20/03/2063	USD	251.251	7.036	0,00
GNMA, IO, Serie 2020-167 'YI' 2% 20/11/2050	USD	24.704.557	3.230.603	0,08
GNMA, Serie 2023-113 'YJ' 6% 20/08/2053	USD	5.333.629	5.551.548	0,13
GNMA, Serie 2025-160 'Z' 6% 20/09/2055	USD	13.423.301	13.438.868	0,32
GNMA, Serie 2025-169 'Z' 6% 20/10/2055	USD	9.021.339	9.045.266	0,22
GNMA, Serie 2025-180 'ZE' 6% 20/10/2055	USD	19.401.490	19.475.924	0,47
GNMA, Serie 2025-157 'ZM' 6% 20/09/2055	USD	9.561.760	9.491.682	0,23
GNMA 785510 2,5% 20/01/2051	USD	2.446.988	2.086.725	0,05
GNMA 787774 7% 20/01/2055	USD	2.048.747	2.077.152	0,05
GNMA 788013 6,5% 20/06/2055	USD	32.084.176	33.005.952	0,80
GNMA 788088 7% 20/07/2055	USD	4.049.180	4.110.381	0,10
GNMA 788108 7% 20/08/2055	USD	9.965.419	10.197.011	0,25
GNMA AE8503 4% 15/07/2044	USD	115.988	112.094	0,00
GNMA AJ9334 3,5% 20/10/2044	USD	238.162	218.541	0,01
GNMA AM7358 3,5% 20/05/2045	USD	68.281	62.646	0,00
GNMA BG8526 5% 20/07/2048	USD	45.538	45.198	0,00
GNMA BK5991 5% 20/12/2048	USD	32.724	32.839	0,00
GNMA BL6438 4,5% 20/04/2049	USD	54.903	53.637	0,00
GNMA BM4130 4% 20/11/2049	USD	148.610	140.735	0,00
GNMA BM4136 4,5% 20/07/2049	USD	95.735	93.671	0,00
GNMA BW9121 4% 20/08/2050	USD	2.826.955	2.707.045	0,07
GNMA, FRN CD0200 3,065% 20/03/2071	USD	2.017.919	1.851.426	0,05
GNMA CK8464 3% 20/04/2052	USD	3.870.006	3.439.048	0,08
GNMA CL4774 3% 20/05/2052	USD	3.142.403	2.833.174	0,07
GNMA CR1326 7% 20/01/2053	USD	1.283.988	1.324.756	0,03
GNMA CR1825 7% 20/01/2053	USD	998.000	1.029.684	0,03
GNMA CR1830 7% 20/12/2052	USD	1.941.330	1.982.563	0,05
GNMA CR9890 7% 20/02/2053	USD	1.657.030	1.718.758	0,04
GNMA CS3183 7% 20/01/2053	USD	223.490	229.922	0,01
GNMA CS7305 7% 20/03/2048	USD	248.975	256.395	0,01
GNMA CS7320 7% 20/04/2053	USD	233.456	238.517	0,01
GNMA CS9024 7% 20/01/2050	USD	240.841	248.930	0,01
GNMA CT7505 7% 20/05/2053	USD	288.752	297.920	0,01
GNMA CT8982 7% 20/04/2053	USD	175.024	181.552	0,00
GNMA CV1215 7% 20/07/2053	USD	314.446	324.245	0,01
GNMA CV1231 7% 20/06/2053	USD	2.159.276	2.227.830	0,05
GNMA CV1234 7% 20/06/2053	USD	700.317	719.126	0,02
GNMA CV1235 7% 20/06/2053	USD	342.401	353.273	0,01
GNMA CV7556 7,5% 20/06/2053	USD	244.180	254.524	0,01
GNMA CV7585 7,5% 20/07/2053	USD	853.006	894.617	0,02
GNMA CW6185 7,5% 20/09/2053	USD	379.882	402.477	0,01
GNMA CX4377 7,5% 20/12/2053	USD	238.427	247.622	0,01
GNMA CX6033 7,5% 20/10/2050	USD	258.298	268.563	0,01
GNMA CY0895 7,5% 20/12/2053	USD	83.497	86.378	0,00
GNMA CY6818 7,5% 20/01/2054	USD	713.292	734.782	0,02
GNMA CY6819 7,5% 20/01/2054	USD	896.558	923.568	0,02
GNMA CY7203 7,5% 20/01/2054	USD	327.631	337.501	0,01
GNMA CY9910 7,5% 20/12/2053	USD	270.733	279.313	0,01

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA CZ4629 7% 20/03/2054	USD	613.399	624.587	0,02
GNMA CZ8914 7% 20/04/2054	USD	349.008	355.156	0,01
GNMA CZ9273 7,5% 20/02/2054	USD	483.020	497.572	0,01
GNMA CZ9274 7% 20/02/2054	USD	110.511	113.355	0,00
GNMA DA5959 7% 20/02/2054	USD	1.147.602	1.193.279	0,03
GNMA DA7008 7% 20/03/2054	USD	288.511	294.314	0,01
GNMA DA7009 7% 20/03/2054	USD	238.001	243.680	0,01
GNMA DB2158 7% 20/05/2054	USD	501.901	510.742	0,01
GNMA DB2183 7% 20/04/2054	USD	626.814	637.855	0,02
GNMA DB6760 7% 20/05/2054	USD	147.428	150.393	0,00
GNMA DC0469 7% 20/05/2054	USD	158.795	162.187	0,00
GNMA DC3387 7% 20/08/2054	USD	583.025	593.295	0,01
GNMA DC3388 7% 20/08/2054	USD	89.679	91.258	0,00
GNMA DC9659 7,5% 20/07/2054	USD	124.995	129.620	0,00
GNMA DD7866 7% 20/07/2064	USD	968.258	1.011.637	0,02
GNMA DE1061 7% 20/09/2054	USD	1.057.172	1.074.142	0,03
GNMA DE1062 7% 20/09/2054	USD	611.282	621.095	0,02
GNMA DE3397 6% 20/11/2054	USD	4.443.887	4.586.790	0,11
GNMA DG0022 7% 20/12/2054	USD	3.660.553	3.719.312	0,09
GNMA DI5974 6,5% 20/06/2055	USD	22.481.372	22.958.650	0,55
GNMA DL7649 7,5% 20/09/2055	USD	2.062.498	2.113.677	0,05
GNMA DL7651 7% 20/09/2055	USD	5.985.008	6.082.950	0,15
GNMA DL9355 7% 20/09/2055	USD	6.000.222	6.098.413	0,15
GNMA DN3673 6,5% 20/10/2055	USD	5.508.565	5.623.790	0,14
GNMA DN7551 7% 20/11/2055	USD	12.913.779	13.145.285	0,32
GNMA DN7570 7% 20/10/2055	USD	5.490.791	5.580.646	0,14
GNMA DN7571 6,5% 20/10/2055	USD	33.945.506	34.655.559	0,84
GNMA MA5387 3,5% 20/08/2048	USD	17.650	16.000	0,00
GNMA MA5642 4,5% 20/12/2048	USD	25.157	24.750	0,00
GNMA MA5864 3% 20/04/2049	USD	41.915	37.887	0,00
GNMA MA5868 5% 20/04/2049	USD	123.888	122.782	0,00
GNMA MA5923 4,5% 20/05/2049	USD	79.901	78.608	0,00
GNMA MA5924 5% 20/05/2049	USD	92.212	91.760	0,00
GNMA MA5978 4,5% 20/06/2049	USD	263.700	259.434	0,01
GNMA MA6030 3,5% 20/07/2049	USD	245.623	221.651	0,01
GNMA MA6032 4,5% 20/07/2049	USD	115.860	113.986	0,00
GNMA MA6145 3,5% 20/09/2049	USD	367.622	331.742	0,01
GNMA MA6329 3% 20/12/2049	USD	268.561	239.316	0,01
GNMA MA6331 4% 20/12/2049	USD	173.325	162.118	0,00
GNMA MA6332 4,5% 20/12/2049	USD	140.419	138.148	0,00
GNMA MA6400 3,5% 20/01/2050	USD	762.801	686.811	0,02
GNMA MA6463 2,5% 20/02/2050	USD	295.208	251.203	0,01
GNMA MA6465 3,5% 20/02/2050	USD	385.073	349.564	0,01
GNMA MA6530 2,5% 20/03/2050	USD	773.926	659.976	0,02
GNMA MA6531 3% 20/03/2050	USD	1.073.366	956.497	0,02
GNMA MA6533 4% 20/03/2050	USD	170.091	159.099	0,00
GNMA MA6588 2,5% 20/04/2050	USD	944.339	805.293	0,02
GNMA MA6589 3% 20/04/2050	USD	600.365	534.996	0,01
GNMA MA6590 3,5% 20/04/2050	USD	94.976	85.514	0,00
GNMA MA6645 2,5% 20/05/2050	USD	386.636	327.796	0,01
GNMA MA6646 3% 20/05/2050	USD	673.982	593.725	0,01
GNMA MA6699 2,5% 20/06/2050	USD	1.564.482	1.326.388	0,03
GNMA MA6700 3% 20/06/2050	USD	3.731.234	3.286.910	0,08
GNMA MA6701 3,5% 20/06/2050	USD	109.928	98.977	0,00
GNMA MA6757 3% 20/07/2050	USD	1.776.850	1.565.262	0,04
GNMA MA6857 3,5% 20/09/2050	USD	527.682	474.458	0,01
GNMA MA6923 3% 20/10/2050	USD	756.246	673.897	0,02
GNMA MA7697 3,5% 20/11/2051	USD	2.330.909	2.095.900	0,05
GNMA MA7698 4% 20/11/2051	USD	4.641.135	4.341.352	0,11
GNMA MA8431 6,5% 20/11/2052	USD	9.250.476	9.611.845	0,23
GNMA MA9004 5% 20/07/2053	USD	4.289.611	4.268.570	0,10
GNMA MA9291 5% 20/11/2053	USD	560.858	557.071	0,01
GNMA MA9784 8% 20/07/2054	USD	3.958.219	4.023.042	0,10

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GNMA MA9841 7% 20/08/2054	USD	539.980	550.841	0,01
GNMA MA9894 6% 20/09/2054	USD	3.073.188	3.111.510	0,08
GNMA MB0545 6,5% 20/08/2055	USD	1.688.120	1.725.013	0,04
GNMA MB0613 7% 20/09/2055	USD	1.247.945	1.271.096	0,03
Greenpoint Manufactured Housing, FRN, Serie 2000-3 'IA2' 7,398%	USD	1.775.000	1.767.554	0,04
GreenPoint Mortgage Funding Trust, FRN, Serie 2006-AR2 'IA1' 4,306% 25/03/2036	USD	4.730.083	4.430.616	0,11
GS Mortgage Securities Trust, Serie 2015-GC32 'D' 3,345% 10/07/2048	USD	35.650	35.438	0,00
GS Mortgage Securities Trust, IO, FRN, Serie 2014-GC24 'XA' 0,289% 10/09/2047	USD	396.637	6	0,00
GSAMP Trust, FRN, Serie 2003-HE1 'M1' 5,093% 20/06/2033	USD	384.315	411.197	0,01
GSAMP Trust, FRN, Serie 2004-FM2 'M1' 4,596% 25/01/2034	USD	507.001	525.625	0,01
GSMPS Mortgage Loan Trust, Serie 2005-RP3 'IA4', 144A 8,5% 25/09/2035	USD	197.801	193.859	0,01
GSMPS Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 1998-4 'A', 144A 4,277% 19/12/2026	USD	28.153	27.691	0,00
GSMPS Mortgage Loan Trust, Serie 2003-3 'A1', 144A 7% 25/06/2043	USD	137.328	145.530	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-7 'IA3' 4,41% 25/06/2034	USD	201.501	194.168	0,01
GSR Mortgage Loan Trust, Serie 2005- 3F 'IA3' 5,5% 25/03/2035	USD	986.368	841.299	0,02
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-AR6 '2A1' 4,951% 25/09/2035	USD	856.316	821.424	0,02
GSR Mortgage Loan Trust, Serie 2005- 7F '3A10' 6% 25/09/2035	USD	480.374	481.913	0,01
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-AR6 '4A2' 5,109% 25/09/2035	USD	35.548	31.926	0,00
GSRPM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2003-1 'B1' 9,321% 25/01/2032	USD	132.557	131.801	0,00
GSRPM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1A 'M1', 144A 5,796% 25/11/2031	USD	878.432	874.135	0,02
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2007-2 '2A1A' 4,006% 25/05/2038	USD	229.245	186.387	0,00
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2003-1 'A' 5,032% 19/05/2033	USD	4	3	0,00
Home Equity Asset Trust, FRN, Serie 2003-1 'M1' 5,346% 25/06/2033	USD	154.474	152.863	0,00
Home Equity Asset Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2' 5,746% 25/11/2032	USD	483.138	464.455	0,01
Home Equity Asset Trust, FRN, Serie 2003-2 'M2' 6,146% 25/08/2033	USD	486.078	447.581	0,01
Home Equity Mortgage Loan Asset- Backed Trust, FRN, Serie 2004-A 'M2' 3,505% 25/07/2034	USD	181.186	175.973	0,00
Home Partners of America Trust, Serie 2021-2 'F', 144A 3,799% 17/12/2026	USD	12.953.191	12.703.700	0,31
Hundred Acre Wood Trust, FRN, Serie 2021-INV1 'A3', 144A 2,5% 25/07/2051	USD	3.377.259	2.843.343	0,07
Hundred Acre Wood Trust, FRN, Serie 2021-INV2 'A3', 144A 2,5% 25/10/2051	USD	3.351.748	2.821.865	0,07

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Hundred Acre Wood Trust, FRN, Serie 2021-INV3 'A3', 144A 2,5% 25/12/2051	USD	7.520.120	6.331.252	0,15
Hundred Acre Wood Trust, IO, FRN, Serie 2021-INV2 'AX27', 144A 0,5% 25/10/2051	USD	24.842.360	732.942	0,02
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-8 '1A' 4,566% 25/10/2034	USD	62.676	62.308	0,00
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-10 '1A1' 4,486% 25/03/2035	USD	141.451	139.014	0,00
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-11 '2A1' 4,506% 25/03/2035	USD	217.518	206.402	0,01
Impac CMB Trust, STEP, Serie 2003-4 '3M2' 5,729% 25/07/2033	USD	52.334	52.047	0,00
IMS ECUADORIAN MORTGAGE TRUST, Serie 2021-1 'GA', 144A 3,4% 18/08/2043	USD	3.324.633	3.268.585	0,08
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-AR10 '2A1' 4,646% 25/05/2034	USD	70.248	66.382	0,00
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-AR15 '2A1' 5,435% 25/02/2035	USD	458.975	448.624	0,01
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-AR6 '5A1' 4,855% 25/10/2034	USD	409.855	391.453	0,01
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, Serie 2006-S1 '1A16' 6% 25/03/2036	USD	143.614	68.434	0,00
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, IO, FRN, Serie 2016-JP4 'XA' 0,556% 15/12/2049	USD	5.843.943	20.616	0,00
J.P. Morgan Mortgage Acquisition Trust, STEP, Serie 2006-CH2 'AF4' 6,263% 25/10/2036	USD	76.197	45.643	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-A1 '1A1' 6,23% 25/07/2035	USD	76.120	76.077	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2008-R2 '1A1', 144A 4,051% 27/07/2037	USD	104.869	99.030	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-1 '1A1', 144A 4% 25/01/2044	USD	675.962	650.621	0,02
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-2 '1A1', 144A 3% 25/06/2029	USD	628.780	622.349	0,02
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-1 '1A1A', 144A 4% 25/01/2044	USD	682.107	656.536	0,02
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2005-A6 '1A2' 5,58% 25/09/2035	USD	20.621	19.618	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-A2 '2A3' 5,419% 25/04/2037	USD	564.845	448.259	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2003-A1 '4A4' 6,292% 25/10/2033	USD	193.306	189.980	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-A5 '4A4' 6,262% 25/12/2034	USD	69.147	67.865	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-5 'A1', 144A 4,746% 26/10/2048	USD	150.059	151.869	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-5 'A2', 144A 2,5% 25/10/2029	USD	225.592	222.491	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2016-1 'B3', 144A 3,773% 25/05/2046	USD	2.448.803	2.350.834	0,06
Kestrel Aircraft Funding Ltd., Serie 2018-1A 'A', 144A 4,25% 15/12/2038	USD	130.660	130.738	0,00
KGS-Alpha SBA COOF Trust, IO, FRN, Serie 2013-2 'A', 144A 1,566% 25/03/2039	USD	1.016.957	26.387	0,00

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

KGS-ALPHA SBA COOF Trust, IO, FRN, Serie 2014-4 'A', 144A 1,006% 25/10/2040	USD	1.816.433	24.880	0,00
Ladder Capital Commercial Mortgage Trust, IO, FRN, Serie 2013-GCP 'XA', 144A 1,13% 15/02/2036	USD	6.951.989	143.160	0,00
Lehman ABS Manufactured Housing Contract Trust, FRN, Serie 2001-B 'M1' 6,63% 15/04/2040	USD	165.097	166.380	0,00
Lehman Brothers Small Balance Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-2A 'M2', 144A 4,446% 25/06/2037	USD	2.870.444	2.507.604	0,06
Lehman Mortgage Trust, Serie 2007-8 '2A3' 6,5% 25/09/2037	USD	2.770.440	1.103.828	0,03
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-FT1 'A', 144A 6,591% 19/12/2030	USD	20.000.000	19.970.237	0,48
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-GT1 'A', 144A 6,584% 16/05/2030	USD	10.229.000	10.253.934	0,25
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-GT2 'A', 144A 6,884% 16/07/2030	USD	12.800.000	12.911.959	0,31
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-GT1 'B', 144A 7,284% 16/05/2030	USD	6.571.000	6.529.021	0,16
LoanMe Trust Prime, STEP, Serie 2018-1 'B', 144A 6% 15/09/2034	USD	548.940	548.286	0,01
Loanpal Solar Loan Ltd., Serie 2021-1GS 'A', 144A 2,29% 20/01/2048	USD	1.412.185	1.197.890	0,03
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2001-4 '2M1' 5,271% 25/03/2032	USD	11.230	17.523	0,00
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2001-1 'A1' 4,288% 21/04/2031	USD	482.908	476.604	0,01
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2' 5,909% 25/05/2032	USD	654.577	665.264	0,02
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2003-1 'M3' 9,846% 25/03/2033	USD	810.201	1.071.740	0,03
Luminent Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-2 '2A1' 4,306% 25/05/2037	USD	1.841.970	1.700.364	0,04
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust, FRN, Serie 2004-15 '1A1' 6,785% 25/12/2034	USD	36.086	35.900	0,00
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust, FRN, Serie 2004-15 '2A1' 5,059% 25/12/2034	USD	924.660	834.753	0,02
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust, FRN, Serie 2004-5 '5A1' 5,197% 25/06/2034	USD	330.909	313.985	0,01
MASTR Asset Securitization Trust, Serie 2004-5 '1A5' 5,25% 25/05/2034	USD	77.151	77.462	0,00
MASTR Asset Securitization Trust, FRN, Serie 2002-NC1 'M3' 6,996% 25/10/2032	USD	807.037	782.783	0,02
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-OPT2 'A2' 4,546% 25/09/2034	USD	1.003.897	873.031	0,02

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-WMC2 'M1' 4,746% 25/04/2034	USD	309.666	310.397	0,01
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-OPT2 'M2' 4,821% 25/09/2034	USD	1.643	1.639	0,00
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-HE1 'M5' 5,871% 25/09/2034	USD	1.000.000	943.055	0,02
MASTR Reperforming Loan Trust, Serie 2005-2 '1A2', 144A 7% 25/05/2035	USD	45.020	29.053	0,00
Mello Mortgage Capital Acceptance, FRN, Serie 2018-MTG2 'B1', 144A 4,314% 25/10/2048	USD	826.682	800.716	0,02
MERIT Securities Corp., FRN, Serie 11PA 'B3', 144A 7,21% 28/09/2032	USD	277.158	267.995	0,01
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2005-1 '2A2' 5,011% 25/04/2035	USD	59.835	54.908	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2007-1 '3A' 4,613% 25/01/2037	USD	27.721	26.931	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2004-FM1 'B1' 6,546% 25/01/2035	USD	292.056	285.120	0,01
METAL LLC, Serie 2017-1 'A', 144A 4,581% 15/10/2042	USD	1.509.827	1.056.833	0,03
Mid-State Capital Corp. Trust, Serie 2006-1 'B', 144A 8,311% 15/10/2040	USD	949.228	977.720	0,02
Mid-State Capital Corp. Trust, Serie 2006-1 'M1', 144A 6,083% 15/10/2040	USD	52.490	52.889	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2007-NC4 'A2B' 3,966% 25/05/2037	USD	4.483.824	3.834.730	0,09
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2007-NC4 'A2C' 4,016% 25/05/2037	USD	6.318.115	5.405.313	0,13
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2007-NC4 'A2D' 4,096% 25/05/2037	USD	6.114.305	5.234.214	0,13
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2004-HE3 'A4' 4,646% 25/03/2034	USD	1.239.797	1.220.793	0,03
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2004-HE8 'A4' 4,606% 25/09/2034	USD	380.560	380.585	0,01
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2004-HE8 'A7' 4,906% 25/09/2034	USD	385.932	413.930	0,01
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2003-NC8 'M1' 4,896% 25/09/2033	USD	2.148.223	2.218.892	0,05
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, FRN, Serie 2012-C6 'C' 4,536% 15/11/2045	USD	2.450.929	2.301.729	0,06
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-7AR '3A' 6,44% 25/09/2034	USD	486.736	486.130	0,01
Morgan Stanley Resecuritization Trust, FRN, Serie 2015-R4 'CB2', 144A 4,257% 26/08/2047	USD	1.946.000	1.818.332	0,04

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Mortgage Equity Conversion Asset Trust, FRN, Serie 2007-FF3 'A', 144A 4,02% 25/05/2042	USD	588.110	548.298	0,01
Mosaic Solar Loan Trust, Serie 2020-1A 'A', 144A 2,1% 20/04/2046	USD	223.727	198.772	0,01
Mosaic Solar Loans LLC, Serie 2017-2A 'A', 144A 3,82% 22/06/2043	USD	472.801	448.297	0,01
Multifamily Trust, FRN, Serie 2016-1 'A', 144A 5,846% 25/04/2046	USD	1.695.020	1.677.740	0,04
National City Mortgage Capital Trust, Serie 2008-1 '2A1' 6% 25/03/2038	USD	342.352	348.291	0,01
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2019-MILE 'A', 144A 5,33% 15/07/2036	USD	4.989.283	4.747.350	0,11
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2022-JERI 'A', 144A 5,302% 15/01/2039	USD	3.000.000	2.695.918	0,07
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2020-2PAC 'AMZ2', 144A 3,5% 15/01/2037	USD	1.000.000	713.672	0,02
Navigator Aviation Ltd., Serie 2024-1 'A', 144A 5,4% 15/08/2049	USD	4.523.810	4.558.514	0,11
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2003-6 'M1' 4,926% 25/01/2034	USD	482.021	489.620	0,01
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2' 5,946% 25/03/2032	USD	43.744	43.948	0,00
NovaStar Mortgage Funding Trust, FRN, Serie 2003-3 'A2C' 4,906% 25/12/2033	USD	118.196	114.407	0,00
NovaStar Mortgage Funding Trust, FRN, Serie 2004-1 'B1' 6,396% 25/06/2034	USD	1.281.027	1.282.226	0,03
NRM FHT1 Excess Owner LLC, STEP, Serie 2025-FHT1 'A', 144A 6,545% 25/03/2032	USD	25.889.379	26.222.653	0,63
NRM FNT1 Excess LLC, STEP, Serie 2024-FNT1 'A', 144A 7,398% 25/11/2031	USD	14.141.283	14.419.799	0,35
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	2.260.594	2.234.223	0,05
Oakwood Mortgage Investors, Inc., FRN, Serie 1999-D 'A1' 7,84% 15/11/2029	USD	197.831	201.336	0,01
Oakwood Mortgage Investors, Inc., Serie 2000-C 'A1' 7,72% 15/04/2030	USD	22.891	22.959	0,00
Oakwood Mortgage Investors, Inc., FRN, Serie 2001-C 'A4' 7,405% 15/06/2031	USD	3.676.867	242.270	0,01
One Market Plaza Trust, Serie 2017-1MKT 'A', 144A 3,614% 10/02/2032	USD	5.989.672	5.730.859	0,14
Option One Mortgage Acceptance Corp., FRN, Serie 2003-5 'A2' 4,486% 25/08/2033	USD	1.021.524	1.076.235	0,03
Oxford Finance Funding LLC, Serie 2022-1A 'A2', 144A 3,602% 15/02/2030	USD	3.157.921	3.124.718	0,08
Park Place Securities, Inc., FRN, Serie 2004-WCW1 'M3' 5,721% 25/09/2034	USD	698.952	689.281	0,02
PHH Mortgage Trust, FRN, Serie 2008-CIM1 '13A1' 6,237% 25/06/2038	USD	975.806	963.862	0,02

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2024-GT1 'A', 144A 6,932% 25/03/2029	USD	26.060.000	26.319.229	0,64
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2025-GT1 'A', 144A 6,182% 26/08/2030	USD	14.000.000	14.012.344	0,34
Pret LLC, STEP, Serie 2024-NPL6 'A1', 144A 5,926% 25/10/2054	USD	18.867.313	18.895.787	0,46
PRET LLC, STEP, Serie 2025-NPL2 'A1', 144A 5,835% 25/03/2055	USD	13.709.025	13.761.549	0,33
PRET LLC, STEP, Serie 2025-NPL3 'A1', 144A 6,708% 25/04/2055	USD	18.067.334	18.194.864	0,44
PRET Trust, STEP, Serie 2025-NPL1 'A1', 144A 6,063% 25/02/2055	USD	5.149.212	5.163.805	0,13
Progress Residential Trust, Serie 2021-SFR3 'E1', 144A 2,538% 17/05/2026	USD	1.000.000	993.484	0,02
PRPM LLC, STEP, Serie 2025-2 'A1', 144A 6,469% 25/05/2030	USD	10.824.387	10.858.599	0,26
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RCF2 'A2', 144A 3,75% 25/03/2054	USD	3.000.000	2.920.208	0,07
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RCF3 'A2', 144A 4% 25/05/2054	USD	6.929.000	6.768.003	0,16
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RPL2 'A2', 144A 3,5% 25/05/2054	USD	8.000.000	7.700.765	0,19
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RCF4 'A3', 144A 4% 25/07/2054	USD	4.500.000	4.382.884	0,11
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RPL2 'A3', 144A 3,5% 25/05/2054	USD	4.000.000	3.821.057	0,09
PRPM Trust, STEP, Serie 2022-INW1 'A1', 144A 4,4% 25/04/2067	USD	2.118.901	2.113.618	0,05
PRPM Trust, STEP, Serie 2022-NQM1 'A1', 144A 5,5% 25/08/2067	USD	5.199.668	5.187.731	0,13
RALI Trust, FRN, Serie 2006-QA2 '2A1' 5,818% 25/02/2036	USD	1.043.528	907.370	0,02
RALI Trust, FRN, Serie 2005-QA5 'A2' 4,596% 25/04/2035	USD	175.012	160.277	0,00
Raptor Aircraft Finance I LLC, Serie 2019-1 'A', 144A 4,213% 23/08/2044	USD	4.970.924	4.588.566	0,11
RBSSP Resecuritization Trust, FRN, Serie 2009-8 '7A1', 144A 93,487% 26/09/2037	USD	119.608	886.875	0,02
Residential Asset Securitization Trust, Serie 2005-A1 'A1' 5,5% 25/04/2035	USD	965.739	951.564	0,02
RiverView HECM Trust, FRN, Serie 2007-1 'A', 144A 4,02% 25/05/2047	USD	939.706	817.930	0,02
RiverView HECM Trust, FRN, Serie 2007-4A 'A', 144A 4,116% 25/05/2047	USD	196.958	176.229	0,00
RiverView HECM Trust, Reg. S, FRN, Serie 2007-4X 'A' 4,116% 25/05/2047	USD	814.293	728.591	0,02
Saluda Grade Alternative Mortgage Trust, STEP, Serie 2025-NPL2 'A1', 144A 7,774% 25/05/2030	USD	13.461.282	13.583.308	0,33
Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2025-2 'MTU' 3,25% 25/06/2065	USD	21.547.294	18.495.520	0,45
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust, FRN, Serie 2004-OP1 'M1' 4,611% 25/02/2034	USD	878.310	877.239	0,02
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Serie 2013-9 'A1', 144A 3,5% 25/07/2043	USD	2.551.149	2.355.325	0,06
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-2 'A1', 144A 3,5% 25/05/2045	USD	935.070	870.800	0,02
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-6 'A1', 144A 3,5% 25/09/2047	USD	862.007	790.208	0,02

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

SLM Student Loan Trust, FRN, Serie 2003-7 'A5B', 144A 2,65% 15/12/2033	EUR	1.232.732	1.353.080	0,03
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2003-7X 'A5B' 2,65% 15/12/2033	EUR	6.006.999	6.629.975	0,16
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-5X 'A6' 2,465% 25/10/2039	EUR	4.336.347	4.760.927	0,12
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 2,615% 25/01/2040	EUR	32.634.599	36.215.005	0,87
Soundview Home Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 'M7' 5,646% 25/07/2035	USD	4.663.000	4.654.095	0,11
Sprite Ltd., Serie 2021-1 'C', 144A 8,835% 15/11/2046	USD	2.225.155	2.233.526	0,05
STARM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2007-4 '3A1' 4,564% 25/10/2037	USD	2	1	0,00
Start Ltd., Serie 2018-1 'A', 144A 4,089% 15/05/2043	USD	1.572.011	1.574.688	0,04
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-18 '3A1' 4,759% 25/12/2034	USD	437.079	408.478	0,01
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-7 'A3' 4,581% 25/06/2034	USD	186.439	182.591	0,00
Structured Asset Securities Corp., FRN, Serie 2003-26A '3A5' 5,508% 25/09/2033	USD	144.197	139.776	0,00
Structured Asset Securities Corp., FRN, Serie 2005-WF1 'M5' 4,986% 25/02/2035	USD	655.944	658.187	0,02
Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-WF2 'M5' 4,791% 25/05/2035	USD	940.922	945.373	0,02
Sunbird Engine Finance LLC, Serie 2020-1A 'A', 144A 3,671% 15/02/2045	USD	928.361	918.735	0,02
TBW Mortgage-Backed Trust, Serie 2006-2 '1A1' 6% 25/07/2036	USD	231.514	69.501	0,00
Terwin Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-5HE 'M2' 5,721% 25/06/2035	USD	236.706	236.697	0,01
Thornburg Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2005-1 'A4' 4,651% 25/04/2045	USD	1.492.159	1.429.958	0,03
TIAA Bank Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2018-3 'A1', 144A 4% 25/11/2048	USD	283.205	270.309	0,01
Toorak Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-2 'A1', 144A 6,329% 25/10/2031	USD	7.000.000	7.081.608	0,17
Truman Capital Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2', 144A 6,621% 25/11/2031	USD	383.293	379.060	0,01
UMBS AS4821 4% 01/04/2045	USD	777.664	755.451	0,02
UMBS AZ4750 3,5% 01/10/2045	USD	257.581	245.196	0,01
UMBS BA3100 3,5% 01/01/2046	USD	228.378	217.399	0,01
UMBS BN4430 5% 01/01/2049	USD	191.231	192.890	0,00
UMBS BY3005 5,5% 01/05/2053	USD	25.513.871	26.080.050	0,63
UMBS CB0502 2% 01/05/2051	USD	2.237.780	1.836.984	0,04
UMBS CB3642 4,5% 01/05/2052	USD	13.522.392	13.312.621	0,32
UMBS CB6831 5% 01/07/2053	USD	17.929.533	17.987.531	0,43
UMBS DC8739 6% 01/01/2055	USD	5.353.676	5.514.806	0,13
UMBS DC8918 5,5% 01/01/2055	USD	9.554.851	9.740.308	0,24
UMBS DE3468 6% 01/07/2055	USD	14.097.967	14.495.622	0,35
UMBS FA1286 6% 01/04/2055	USD	10.694.349	11.017.555	0,27

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

UMBS FA2466 5,5% 01/08/2055	USD	16.858.860	17.160.535	0,41
UMBS FA2616 5,5% 01/08/2055	USD	13.658.553	13.910.431	0,34
UMBS FS5206 6% 01/07/2053	USD	23.767.674	24.516.765	0,59
UMBS FS5649 5,5% 01/08/2053	USD	21.614.334	21.978.116	0,53
UMBS FS6939 3,5% 01/08/2048	USD	12.183.518	11.633.633	0,28
UMBS FS7005 3,5% 01/07/2050	USD	18.262.767	17.387.881	0,42
UMBS MB0302 5,5% 01/02/2055	USD	29.009.015	29.460.595	0,71
UMBS QF5188 7% 01/01/2053	USD	2.097.122	2.214.889	0,05
UMBS QH0214 6% 01/09/2053	USD	4.616.143	4.772.308	0,12
UMBS QI6406 6% 01/05/2054	USD	4.100.436	4.223.335	0,10
UMBS QX0130 5,5% 01/12/2054	USD	6.787.984	6.926.737	0,17
UMBS QX4442 6% 01/01/2055	USD	10.720.187	11.092.918	0,27
UMBS QX7154 6% 01/02/2055	USD	8.334.382	8.578.452	0,21
UMBS RA9798 5,5% 01/09/2053	USD	12.931.229	13.164.776	0,32
UMBS RA9799 6% 01/09/2053	USD	3.782.097	3.897.966	0,09
UMBS RJ1367 5,5% 01/04/2054	USD	10.747.178	10.918.869	0,26
UMBS RQ0004 6% 01/03/2055	USD	26.409.791	27.135.737	0,66
UMBS SD5248 5,5% 01/04/2054	USD	16.091.296	16.393.065	0,40
UMBS SD5664 5,5% 01/07/2054	USD	12.763.202	13.071.033	0,32
UMBS SD6907 5% 01/12/2054	USD	10.144.873	10.221.136	0,25
UMBS SD7042 6% 01/11/2054	USD	4.876.346	5.010.767	0,12
UMBS SD7274 6% 01/09/2054	USD	3.722.913	3.833.291	0,09
UMBS SD7392 6% 01/10/2054	USD	11.031.769	11.364.829	0,27
UMBS SL0016 5,5% 01/11/2054	USD	2.234.475	2.274.773	0,06
UMBS SL0284 5,5% 01/02/2055	USD	15.158.961	15.453.193	0,37
UMBS SL0336 6% 01/08/2054	USD	7.919.491	8.158.588	0,20
VCAT LLC, STEP, Serie 2025-NPL1 'A1', 144A 5,877% 25/01/2055	USD	1.660.723	1.668.384	0,04
VCAT LLC, STEP, Serie 2025-NPL3 'A1', 144A 5,889% 25/02/2055	USD	2.239.067	2.246.555	0,05
Velocity Commercial Capital Loan Trust, FRN, Serie 2018-2 'A', 144A 4,05% 26/10/2048	USD	1.757.185	1.728.749	0,04
Velocity Commercial Capital Loan Trust, Serie 2018-1 'M1', 144A 3,91% 25/04/2048	USD	455.725	444.926	0,01
Velocity Commercial Capital Loan Trust, Serie 2018-1 'M4', 144A 5,01% 25/04/2048	USD	1.106.816	1.037.676	0,03
Velocity Commercial Capital Loan Trust, FRN, Serie 2018-2 'M4', 144A 5,32% 26/10/2048	USD	1.004.577	943.480	0,02
Velocity Commercial Capital Loan Trust, FRN, Serie 2018-2 'M5', 144A 6,36% 26/10/2048	USD	1.672.316	1.568.667	0,04
VOLT CVI LLC, STEP, Serie 2021-NP12 'A1', 144A 6,734% 26/12/2051	USD	1.428.591	1.431.795	0,03
VOLT XCV LLC, STEP, Serie 2021-NPL4 'A1', 144A 6,24% 27/03/2051	USD	1.185.011	1.186.158	0,03
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2001-AR3 '1A' 5,277% 25/11/2041	USD	576.210	564.434	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2001-AR5 '1A' 6,139% 19/12/2039	USD	107.943	107.978	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2002- AR18 'A' 5,812% 25/01/2033	USD	129.498	129.348	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Serie 2004- AR12 'A1' 4,646% 25/10/2044	USD	199.470	192.895	0,00

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Washington Mutual Mortgage Pass- Through Certificates Trust, Serie 2005- 1 '5A1' 6% 25/03/2035	USD	312.666	301.185	0,01
Waterfall Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-SBC5 'A', 144A 4,104% 14/09/2022	USD	521.769	517.027	0,01
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-1918 'A', 144A 5,575% 15/09/2040	USD	6.250.000	6.338.433	0,15
WFRBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-LC14 'D', 144A 4,586% 15/03/2047	USD	4.080.910	3.923.999	0,10
Willis Engine Structured Trust III, STEP, Serie 2017-A 'B', 144A 6,36% 15/08/2042	USD	3.799.371	3.826.508	0,09
			2.322.569.756	56,09
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			2.848.515.996	68,79
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			3.886.009.775	93,85

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Stati Uniti d'America				
DP Facilities Data Center Subordinated Pass-Through Trust, FRN, 144A 0% 10/11/2028*				
	USD	2.200.000	605.000	0,01
			605.000	0,01
Totale Obbligazioni societarie			605.000	0,01
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Australia				
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN, Serie 2024-1 'A' 5,74% 20/07/2086				
	AUD	4.899.159	3.305.339	0,08
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN, Serie 2025-1 'B' 6,34% 21/07/2087				
	AUD	8.150.000	5.455.900	0,13
Household Capital RMBS, Reg. S, FRN, Serie 2025-1 'X' 8,19% 21/07/2087				
	AUD	6.589.034	4.410.406	0,11
			13.171.645	0,32
Canada				
Cologix Canadian Issuer LP, Serie 2022-1 CAN 'A2', 144A 4,94% 25/01/2052				
	CAD	13.000.000	9.422.948	0,23
			9.422.948	0,23
Germania				
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux SARL, Serie 2025-1A 'A2', 144A 4,292% 28/06/2050				
	EUR	5.000.000	5.930.563	0,14
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux SARL, Serie 2025-1A 'B', 144A 4,929% 28/06/2050				
	EUR	2.500.000	2.939.150	0,07
			8.869.713	0,21
Spagna				
Jeronimo Funding DAC, Reg. S, FRN, Serie 1 'C' 4,565% 25/10/2064				
	EUR	2.800.000	3.261.030	0,08
			3.261.030	0,08
Regno Unito				
Newday Funding Master Issuer plc, Reg. S, FRN, Serie 2023-1X 'C' 7,43% 15/11/2031				
	GBP	2.500.000	3.426.774	0,08
			3.426.774	0,08

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America				
RFMSI Trust, Serie 2007-S8 '2A1' 5,5% 25/09/2022				
	USD	283.344	318.858	0,01
			318.858	0,01
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			38.470.968	0,93
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			39.075.968	0,94

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹				
	USD	133.266.294	133.266.293	3,22
			133.266.293	3,22
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			133.266.293	3,22
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			133.266.293	3,22
Totale Investimenti			4.058.352.036	98,01
Liquidità			26.870.272	0,65
Altre Attività/(Passività)			55.340.652	1,34
Totale Attivo netto			4.140.562.960	100,00

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

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

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

Global Asset Backed Securities Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	GNMA, 4,00%, 15/01/2053	USD	30.000.000	28.384.163	211.117	0,69
Stati Uniti d'America	GNMA, 5,00%, 15/01/2053	USD	55.000.000	54.943.111	334.126	1,33
Stati Uniti d'America	UMBS, 3,00%, 25/01/2053	USD	248.400.000	220.189.696	1.917.900	5,32
Stati Uniti d'America	UMBS, 5,00%, 25/01/2053	USD	100.000.000	99.912.116	637.168	2,41
Stati Uniti d'America	UMBS, 3,50%, 25/02/2053	USD	10.000.000	9.235.741	27.147	0,22
Stati Uniti d'America	UMBS, 2,50%, 25/01/2054	USD	35.000.000	29.678.905	203.709	0,72
Stati Uniti d'America	UMBS, 2,00%, 25/01/2055	USD	20.000.000	16.216.139	74.733	0,39
Stati Uniti d'America	UMBS, 5,50%, 25/01/2055	USD	264.968.000	268.921.614	1.521.291	6,49
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				727.481.485	4.927.190	17,57
Contratti TBA netti				727.481.485	4.927.190	17,57

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
US 2 Year Note, 31/03/2026	323	USD	67.441.391	(32.801)	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	3.356	USD	366.983.842	(786.932)	(0,02)
US 10 Year Note, 20/03/2026	1.004	USD	112.981.375	(658.875)	(0,02)
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	7	USD	805.656	(5.633)	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2026	19	USD	2.247.938	(35.328)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.519.569)	(0,04)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(1.519.569)	(0,04)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	1.203.581	USD	1.407.979	18/03/2026	UBS	8.416	-
GBP	113.581	USD	151.166	18/03/2026	Barclays	1.362	-
USD	1.235.253	EUR	1.049.417	18/03/2026	Goldman Sachs	280	-
USD	1.480.502	EUR	1.253.358	18/03/2026	RBC	5.528	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						15.586	-
Classe di azioni coperta in EUR							
AUD	7.349	EUR	4.130	30/01/2026	J.P. Morgan	54	-
CAD	3.812	EUR	2.362	30/01/2026	J.P. Morgan	11	-
EUR	1.692	AUD	2.975	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	7.820	GBP	6.826	30/01/2026	J.P. Morgan	16	-
EUR	924.465.621	USD	1.072.382.789	30/01/2026	J.P. Morgan	13.202.399	0,32
GBP	539	EUR	613	30/01/2026	J.P. Morgan	4	-
MXN	15.233	EUR	711	30/01/2026	J.P. Morgan	10	-
USD	7.361.844	EUR	6.248.979	30/01/2026	J.P. Morgan	23.769	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						13.226.263	0,32
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	697.643.452	USD	919.641.994	30/01/2026	J.P. Morgan	17.367.115	0,42
USD	160.869	GBP	119.150	30/01/2026	J.P. Morgan	838	-

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività							
Classe di azioni coperta in SEK						17.367.953	0,42
SEK	5.414.854.064	USD	568.728.467	30/01/2026	J.P. Morgan	19.134.260	0,46
USD	40.941	SEK	376.974	30/01/2026	J.P. Morgan	15	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività							
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						49.744.077	1,20
DKK	11.409.202	USD	1.799.437	18/03/2026	Citigroup	(218)	-
USD	12.505.742	AUD	18.848.511	18/03/2026	UBS	(74.870)	-
USD	9.533.094	CAD	13.148.132	18/03/2026	Citigroup	(91.989)	-
USD	380.074.759	DKK	2.425.009.988	18/03/2026	J.P. Morgan	(2.346.646)	(0,06)
USD	415.171.117	EUR	354.900.192	18/03/2026	UBS	(2.481.746)	(0,06)
USD	10.570.293	EUR	9.000.000	18/03/2026	Westpac Banking	(21.067)	-
USD	161.209.518	GBP	121.127.160	18/03/2026	Barclays	(1.452.630)	(0,04)
USD	2.150.239	MXN	39.513.293	18/03/2026	J.P. Morgan	(32.028)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(6.501.194)	(0,16)
Classe di azioni coperta in EUR							
AUD	107	EUR	61	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	71.580	AUD	128.353	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.622)	-
EUR	19.296	CAD	31.338	30/01/2026	J.P. Morgan	(238)	-
EUR	11.634	GBP	10.210	30/01/2026	J.P. Morgan	(52)	-
EUR	6.504	MXN	139.450	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.100)	-
EUR	128.797.316	USD	152.269.127	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.024.497)	(0,02)
GBP	1.162	EUR	1.330	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
USD	9.010.492	EUR	7.714.036	30/01/2026	J.P. Morgan	(47.977)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(1.074.487)	(0,02)
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	1.703.940	USD	2.292.150	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.578)	-
USD	2.468.883	GBP	1.861.571	30/01/2026	J.P. Morgan	(31.406)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(34.984)	-
Classe di azioni coperta in SEK							
USD	1.685.406	SEK	15.886.010	30/01/2026	J.P. Morgan	(39.256)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(39.256)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(7.649.921)	(0,18)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						42.094.156	1,02
Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:							
Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato			
Global Asset Backed Securities Fund							
Liquidità	Barclays	USD	-	2.050.000			
Liquidità	BNP Paribas	USD	2.372.422	-			
Liquidità	Goldman Sachs	USD	7.732.419	-			
Liquidità	UBS	USD	-	3.780.000			
Liquidità	Wells Fargo Securities	USD	2.190.000	-			
			12.294.841	5.830.000			

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in dollari USA, tramite una selezione di mercati, strumenti e valute. Il Fondo investe principalmente in titoli a reddito fisso nazionali, internazionali, dei mercati emergenti ed europei con varie scadenze, denominati in dollari USA e in altre valute, tra cui titoli garantiti da attività (compresi i titoli garantiti da mutui ipotecari), titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	GBP	3.100.000	3.981.035	0,34
Aurizon Network Pty. Ltd., Reg. S 3,125% 01/06/2026	EUR	350.000	411.828	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 2,57% 25/11/2035	USD	1.600.000	1.442.910	0,12
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 3,61% 12/09/2034	USD	3.575.000	3.455.190	0,29
National Australia Bank Ltd., 144A 2,332% 21/08/2030	USD	1.613.000	1.466.308	0,13
Westpac Banking Corp., FRN 2,668% 15/11/2035	USD	2.475.000	2.246.219	0,19
			13.003.490	1,10
Belgio				
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	950.000	1.060.369	0,09
			1.060.369	0,09
Brasile				
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	1.665.672	1.653.294	0,14
Raizen Fuels Finance SA, 144A 6,45% 05/03/2034	USD	1.297.000	1.069.214	0,09
			2.722.508	0,23
Canada				
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	3.000.000	3.581.746	0,30
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,357% 22/09/2032	EUR	2.100.000	2.438.517	0,21
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	5.200.000	6.190.297	0,53
Toucan FinCo. Ltd., 144A 9,5% 15/05/2030	USD	2.810.000	2.809.316	0,24
			15.019.876	1,28
Danimarca				
DLR Kredit A/S 3,5% 01/10/2056	DKK	2.888.113	433.064	0,04
DLR Kredit A/S (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	2.716.665	419.780	0,03
Nordea Kredit Realkreditatieselskab 3,5% 01/10/2056	DKK	5.930.000	894.870	0,08
Nordea Kredit Realkreditatieselskab (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	7.856.348	1.226.222	0,10
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	27.287.673	4.336.569	0,37
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	25.961.958	4.047.403	0,34
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	31.941.592	4.980.320	0,42
Realkredit Danmark A/S (DKK), Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	40.985.967	6.433.900	0,55
			22.772.128	1,93

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	1.600.000	1.874.462	0,16
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 4,375% 13/01/2029	EUR	2.100.000	2.538.580	0,22
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	700.000	869.867	0,07
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 2,625% 29/01/2048	EUR	500.000	581.361	0,05
Credit Agricole Assurances SA, Reg. S, FRN 4,75% 27/09/2048	EUR	2.600.000	3.169.990	0,27
Engie SA, Reg. S, FRN 1,875% Perpetuo	EUR	200.000	213.697	0,02
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	800.000	932.193	0,08
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	400.000	468.524	0,04
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	700.000	853.954	0,07
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	600.000	742.525	0,06
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	2.300.000	2.863.108	0,24
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	1.850.000	1.944.731	0,17

17.052.992 1,45

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	300.000	332.639	0,03
Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	2.700.000	3.539.399	0,30
Allianz SE, Reg. S, FRN 4,851% 26/07/2054	EUR	1.300.000	1.612.850	0,14
BASF SE, Reg. S 3,75% 29/06/2032	EUR	200.000	241.158	0,02
Cordia Finanz GmbH, 144A 9,375% 03/10/2031	USD	2.750.000	2.853.114	0,24
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	2.400.000	2.937.614	0,25
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	1.500.000	1.795.423	0,15
E.ON SE, Reg. S 4,125% 25/03/2044	EUR	1.810.000	2.083.651	0,18
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	2.900.000	3.439.660	0,29
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	400.000	470.049	0,04
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	3.100.000	3.965.363	0,34
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	1.150.000	1.352.582	0,11
Vonovia SE, Reg. S 0,625% 14/12/2029	EUR	1.900.000	2.028.211	0,17
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 1,332% 25/09/2028	EUR	3.000.000	3.340.986	0,28

29.992.699 2,54

Grecia

National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 8% 03/01/2034	EUR	3.340.000	4.363.412	0,37
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	3.600.000	4.632.793	0,39

8.996.205 0,76

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Irlanda

AIB Group plc, FRN, 144A 5,871% 28/03/2035	USD	3.450.000	3.656.519	0,31
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,375% 30/05/2030	USD	3.900.000	4.012.796	0,34

7.669.315 0,65

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,125% 01/06/2031	EUR	2.790.000	3.326.917	0,28
--	-----	-----------	-----------	------

3.326.917 0,28

Italia

Enel SpA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	470.000	568.745	0,05
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	1.000.000	1.252.179	0,10
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	3.000.000	3.611.568	0,31

5.432.492 0,46

Giappone

NTT Finance Corp., 144A 4,876% 16/07/2030	USD	2.700.000	2.753.793	0,24
--	-----	-----------	-----------	------

2.753.793 0,24

Lussemburgo

Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	3.000.000	3.458.568	0,29
Essendi SA, Reg. S 5,375% 15/05/2030	EUR	1.800.000	2.175.637	0,19

5.634.205 0,48

Messico

GMAC Financiera SA de CV Sociedad Financiera de Objeto Ltado, 34,05% 25/03/2036*	MXN	18.154.158	1.684.085	0,14
--	-----	------------	-----------	------

1.684.085 0,14

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	3.100.000	3.744.056	0,32
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	350.000	425.051	0,04
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,125% 20/05/2036	EUR	3.000.000	3.584.027	0,30

7.753.134 0,66

Portogallo

EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	2.200.000	2.667.403	0,23
--------------------------------------	-----	-----------	-----------	------

2.667.403 0,23

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

San Marino

Veicolo DI Sistema SRL, Reg. S, FRN 6,424% 31/12/2036	EUR	806.951	942.173	0,08
			942.173	0,08

Arabia Saudita

Gaci First Investment Co., Reg. S 5,125% 11/06/2029	GBP	1.250.000	1.714.825	0,15
			1.714.825	0,15

Slovenia

United Group BV, Reg. S 6,5% 31/10/2031	EUR	1.580.000	1.899.158	0,16
			1.899.158	0,16

Spagna

CaixaBank SA, FRN, 144A 6,84% 13/09/2034	USD	1.425.000	1.593.767	0,14
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	1.000.000	1.207.619	0,10
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	2.800.000	3.307.930	0,28
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,45% Perpetuo	EUR	2.300.000	2.655.410	0,23
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	335.106	393.321	0,03
Nortegas Energia Grupo SL, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	3.000.000	3.059.739	0,26
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	1.900.000	2.213.544	0,19
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,875% Perpetuo	EUR	800.000	928.459	0,08
			15.359.789	1,31

Svezia

Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	1.075.000	1.261.063	0,11
			1.261.063	0,11

Turchia

WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	2.800.000	2.833.351	0,24
			2.833.351	0,24

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito

Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	1.530.000	1.857.380	0,16
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	3.950.000	4.633.022	0,39
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc, Reg. S 5,75% 16/04/2032	GBP	2.400.000	3.363.110	0,29
Nationwide Building Society, FRN, 144A 5,537% 14/07/2036	USD	2.250.000	2.330.761	0,20
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	2.930.000	3.482.130	0,30
NatWest Group plc, FRN 5,115% 23/05/2031	USD	1.300.000	1.336.663	0,11
Standard Chartered plc, FRN, 144A 2,678% 29/06/2032	USD	4.025.000	3.650.097	0,31
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,25% 15/01/2030	GBP	2.700.000	3.341.282	0,28
Zegona Finance plc, 144A 8,625% 15/07/2029	USD	2.672.000	2.835.422	0,24
			26.829.867	2,28

Stati Uniti d'America

Ally Financial, Inc., FRN 5,543% 17/01/2031	USD	1.455.000	1.490.856	0,13
Ancor Flexibles North America, Inc. 5,1% 17/03/2030	USD	2.225.000	2.287.941	0,19
American National Group, Inc. 5,75% 01/10/2029	USD	2.950.000	3.057.544	0,26
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	1.820.000	1.787.459	0,15
AT&T, Inc. 3,65% 01/06/2051	USD	3.600.000	2.547.619	0,22
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	3.075.000	3.289.931	0,28
Beach Acquisition Bidco LLC, Reg. S 5,25% 15/07/2032	EUR	1.540.000	1.843.587	0,16
BP Capital Markets plc, FRN 4,875% Perpetuo	USD	2.100.000	2.097.747	0,18
Centene Corp. 2,5% 01/03/2031	USD	3.620.000	3.131.894	0,27
Charter Communications Operating LLC 5,375% 01/05/2047	USD	2.150.000	1.777.708	0,15
CVS Health Corp., FRN 7% 10/03/2055	USD	2.750.000	2.889.161	0,25
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	3.150.000	3.402.651	0,29
Foundry JV Holdco LLC, 144A 5,5% 25/01/2031	USD	3.075.000	3.180.355	0,27
Hyundai Capital America, 144A 5,3% 24/06/2029	USD	3.575.000	3.684.949	0,31
Jefferies Financial Group, Inc. 2,625% 15/10/2031	USD	2.725.000	2.422.580	0,20
Jersey Central Power & Light Co., 144A 4,4% 15/01/2031	USD	3.850.000	3.843.705	0,33
JPMorgan Chase & Co., FRN 5,766% 22/04/2035	USD	1.925.000	2.056.820	0,17
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 7,375% 01/09/2031	USD	1.860.000	1.962.806	0,17
Meta Platforms, Inc. 5,625% 15/11/2055	USD	2.025.000	1.953.934	0,17
Nuveen LLC, 144A 5,85% 15/04/2034	USD	1.175.000	1.238.682	0,10
Occidental Petroleum Corp. 6,125% 01/01/2031	USD	2.950.000	3.120.843	0,26

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

ONEOK, Inc. 5,05% 01/11/2034	USD	2.840.000	2.822.912	0,24
Oracle Corp. 5,2% 26/09/2035	USD	2.800.000	2.691.156	0,23
Oracle Corp. 5,875% 26/09/2045	USD	1.775.000	1.610.766	0,14
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1,875% 05/01/2029	EUR	3.000.000	3.419.481	0,29
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,875% 01/03/2031	USD	1.530.000	1.454.001	0,12
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	3.100.000	3.574.801	0,30
US Bancorp, FRN 5,678% 23/01/2035	USD	2.200.000	2.329.627	0,20
Verizon Communications, Inc. 4,75% 15/01/2033	USD	1.300.000	1.302.703	0,11
Vontier Corp. 2,4% 01/04/2028	USD	2.425.000	2.326.767	0,20

74.600.986 6,34

Totale Obbligazioni societarie 272.982.823 23,19

Azioni

Russia

Sberbank of Russia PJSC	RUB	12.444.608	0	0,00
-------------------------	-----	------------	---	------

0 0,00

Totale Azioni 0 0,00

Titoli di stato

Australia

NBN Co. Ltd., 144A 2,625% 05/05/2031	USD	2.860.000	2.637.846	0,22
South Australian Government Financing Authority, Reg. S 1,75% 24/05/2034	AUD	7.920.000	4.070.548	0,35
Treasury Corp. of Victoria 2% 17/09/2035	AUD	16.600.000	8.254.622	0,70
Treasury Corp. of Victoria 4,75% 15/09/2036	AUD	18.180.000	11.438.699	0,97
Treasury Corp. of Victoria, Reg. S 2,25% 15/09/2033	AUD	10.500.000	5.737.344	0,49

32.139.059 2,73

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,4% 23/05/2034	EUR	1.600.000	1.792.734	0,15
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0,25% 20/10/2036	EUR	4.610.000	3.947.099	0,34

5.739.833 0,49

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

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

Titoli di stato (seguito)

Belgio

Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,35% 22/06/2032	EUR	3.770.000	3.754.927	0,32
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 3,1% 22/06/2035	EUR	2.510.000	2.886.464	0,24
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,4% 22/06/2040	EUR	2.340.000	1.713.097	0,15

8.354.488 0,71

Canada

Canada Government Bond 3,5% 01/12/2057	CAD	8.360.000	5.728.148	0,49
CDP Financial, Inc., Reg. S 3,65% 02/06/2034	CAD	3.493.000	2.533.709	0,21
Ontario Teachers' Finance Trust, Reg. S 4,3% 02/06/2034	CAD	10.829.000	8.205.577	0,70
Province of Alberta Canada, Reg. S 3,375% 02/04/2035	EUR	2.490.000	2.922.020	0,25
Province of Ontario, Reg. S 3,25% 03/07/2035	EUR	1.150.000	1.336.242	0,11
Province of Quebec, Reg. S 3,25% 22/05/2035	EUR	2.290.000	2.654.918	0,23

23.380.614 1,99

Cile

Chile Government Bond 3,75% 14/01/2032	EUR	2.330.000	2.780.564	0,24
Chile Government Bond 3,8% 01/07/2035	EUR	1.140.000	1.341.582	0,11

4.122.146 0,35

Cina

China Development Bank 3,3% 03/03/2026	CNY	24.500.000	3.516.853	0,30
China Development Bank 3,43% 14/01/2027	CNY	30.180.000	4.400.218	0,37
China Government Bond 1,43% 25/01/2030	CNY	79.620.000	11.336.874	0,96
China Government Bond 3,27% 19/11/2030	CNY	39.210.000	6.100.639	0,52
China Government Bond 2,69% 15/08/2032	CNY	112.530.000	17.040.705	1,45
China Government Bond 2,8% 15/11/2032	CNY	127.590.000	19.532.318	1,66
China Government Bond 2,04% 25/11/2034	CNY	44.870.000	6.524.028	0,55
China Government Bond 3,86% 22/07/2049	CNY	60.740.000	11.037.241	0,94
China Government Bond 3,32% 15/04/2052	CNY	15.940.000	2.706.319	0,23
China Government Bond 3,12% 25/10/2052	CNY	25.130.000	4.139.444	0,35

86.334.639 7,33

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato (seguito)

Repubblica Ceca

Czech Republic Government Bond 1,2% 13/03/2031	CZK	51.040.000	2.108.636	0,18
			2.108.636	0,18

Estonia

Estonia Government Bond, Reg. S 3,25% 17/01/2034	EUR	1.560.000	1.816.100	0,15
			1.816.100	0,15

Finlandia

Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0,125% 15/04/2036	EUR	5.630.000	4.814.081	0,41
			4.814.081	0,41

Francia

France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,7% 25/02/2031	EUR	21.050.000	24.508.042	2,08
			24.508.042	2,08

Germania

Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,5% 15/08/2054	EUR	3.520.000	3.407.763	0,29
			3.407.763	0,29

Grecia

Greece Government Bond, Reg. S, 144A 4,375% 18/07/2038	EUR	1.150.000	1.444.375	0,12
			1.444.375	0,12

Ungheria

Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	HUF	368.000.000	974.234	0,08
Hungary Government Bond, Reg. S 6,25% 22/09/2032	USD	5.120.000	5.470.895	0,47
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt., Reg. S 4,375% 27/06/2030	EUR	1.120.000	1.344.860	0,11
			7.789.989	0,66

Indonesia

Indonesia Government Bond 8,375% 15/03/2034	IDR	69.772.000.000	4.776.589	0,41
			4.776.589	0,41

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

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

Titoli di stato (seguito)

Irlanda

Ireland Government Bond, Reg. S 0,4% 15/05/2035	EUR	2.450.000	2.250.799	0,19
			2.250.799	0,19

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro 1,6% 28/06/2030	EUR	2.970.000	3.583.810	0,30
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,65% 01/10/2055	EUR	3.920.000	4.795.845	0,41
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,85% 01/07/2034	EUR	9.820.000	11.953.894	1,02
			20.333.549	1,73

Giappone

Japan Government Ten Year Bond 1,4% 20/03/2035	JPY	1.776.850.000	10.757.050	0,91
Japan Government Thirty Year Bond 0,4% 20/09/2049	JPY	1.195.450.000	4.101.261	0,35
Japan Government Thirty Year Bond 0,7% 20/12/2051	JPY	3.102.950.000	10.697.812	0,91
Japan Government Twenty Year Bond 0,4% 20/06/2041	JPY	1.319.400.000	6.024.464	0,51
Japan Government Two Year Bond 1% 01/12/2027	JPY	3.680.000.000	23.388.734	1,99
Japan Govt CPI Linked 0,005% 10/03/2034	JPY	901.300.000	5.927.704	0,50
			60.897.025	5,17

Lituania

Lithuania Government Bond, Reg. S 3,5% 03/07/2031	EUR	470.000	563.618	0,05
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,875% 14/06/2033	EUR	7.060.000	8.582.588	0,73
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,625% 10/03/2036	EUR	6.840.000	7.918.505	0,67
			17.064.711	1,45

Macedonia

North Macedonia Government Bond, Reg. S 6,96% 13/03/2027	EUR	945.000	1.152.089	0,10
North Macedonia Government Bond, Reg. S 1,625% 10/03/2028	EUR	3.916.000	4.380.707	0,37
			5.532.796	0,47

Malaysia

Malaysia Government Bond 3,885% 15/08/2029	MYR	11.860.000	2.991.458	0,26
Malaysia Government Bond 3,582% 15/07/2032	MYR	19.450.000	4.849.325	0,41
			7.840.783	0,67

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Messico				
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 8,5% 31/05/2029	MXN	109.000.000	6.113.552	0,52
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 7,5% 26/05/2033	MXN	230.000.000	11.868.950	1,01
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 7,75% 23/11/2034	MXN	114.000.000	5.873.556	0,50
Mexico Government Bond 3,5% 19/09/2029	EUR	3.673.000	4.302.084	0,36
			28.158.142	2,39
Montenegro				
Montenegro Government Bond, Reg. S 4,875% 01/04/2032	EUR	2.371.000	2.815.175	0,24
			2.815.175	0,24
Paesi Bassi				
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	1.400.000	1.697.613	0,14
			1.697.613	0,14
Nuova Zelanda				
New Zealand Government Bond 4,5% 15/05/2035	NZD	2.616.000	1.518.322	0,13
New Zealand Government Bond 4,25% 15/05/2036	NZD	14.369.000	8.103.191	0,69
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 4,4% 08/09/2027	AUD	3.710.000	2.475.064	0,21
			12.096.577	1,03
Norvegia				
Norway Government Bond, Reg. S, 144A 3,75% 12/06/2035	NOK	5.630.000	541.086	0,05
			541.086	0,05
Perù				
Peru Government Bond, Reg. S 5,35% 12/08/2040	PEN	2.040.000	538.709	0,05
			538.709	0,05
Polonia				
Poland Government Bond 1,75% 25/04/2032	PLN	8.130.000	1.903.717	0,16
			1.903.717	0,16

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Portogallo				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 3,625% 12/06/2054	EUR	1.080.000	1.187.764	0,10
			1.187.764	0,10
Romania				
Romania Government Bond, Reg. S 5,25% 10/03/2030	EUR	3.730.000	4.586.221	0,39
Romania Government Bond, Reg. S 5,375% 22/03/2031	EUR	960.000	1.173.390	0,10
Romania Government Bond, Reg. S 5,875% 11/07/2032	EUR	2.430.000	2.981.845	0,25
			8.741.456	0,74
Arabia Saudita				
Saudi Arabia Government Bond, 144A 3,375% 05/03/2032	EUR	2.670.000	3.149.563	0,27
Saudi Arabia Government Bond, Reg. S 5,125% 13/01/2028	USD	2.300.000	2.351.598	0,20
			5.501.161	0,47
Singapore				
Singapore Government Bond 2,625% 01/08/2032	SGD	4.430.000	3.582.023	0,30
			3.582.023	0,30
Slovacchia				
Slovakia Government Bond, Reg. S 3,75% 27/02/2040	EUR	4.860.000	5.550.142	0,47
			5.550.142	0,47
Sudafrica				
South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	174.930.000	10.988.453	0,93
			10.988.453	0,93
Spagna				
Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,65% 30/04/2034	EUR	2.800.000	3.325.951	0,28
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,15% 30/04/2035	EUR	2.880.000	3.355.306	0,29
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,2% 31/10/2035	EUR	9.420.000	10.965.275	0,93
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	2.834.000	3.165.641	0,27
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4% 31/10/2054	EUR	4.420.000	5.084.257	0,43
			25.896.430	2,20

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Sovranazionali				
African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,798% 17/05/2031	USD	4.072.000	3.648.408	0,31
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 4,7% 22/10/2031	USD	4.020.000	3.719.897	0,32
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 2,75% 22/01/2033	EUR	3.500.000	3.477.378	0,29
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 6,25% 14/10/2040	EUR	1.383.000	1.596.783	0,14
Corp. Andina de Fomento 5% 24/01/2029	USD	3.160.000	3.262.211	0,28
Corp. Andina de Fomento 5% 22/01/2030	USD	2.880.000	2.986.210	0,25
Corp. Andina de Fomento, Reg. S, FRN 6,75% Perpetuo	USD	1.980.000	2.036.925	0,17
European Financial Stability Facility, Reg. S 3% 04/09/2034	EUR	2.810.000	3.263.197	0,28
			23.991.009	2,04
Thailandia				
Thailand Government Bond 1,585% 17/12/2035	THB	150.960.000	4.785.131	0,41
			4.785.131	0,41
Regno Unito				
UK Treasury, Reg. S 4,25% 31/07/2034	GBP	11.550.000	15.332.807	1,30
UK Treasury, Reg. S 3,75% 22/10/2053	GBP	3.670.000	3.868.505	0,33
UK Treasury, Reg. S 5,375% 31/01/2056	GBP	5.890.000	8.140.399	0,69
			27.341.711	2,32
Uzbekistan				
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 5,1% 25/02/2029	EUR	2.900.000	3.523.485	0,30
			3.523.485	0,30
Totale Titoli di Stato			493.495.801	41,92
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Cayman				
Project Silver, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/07/2044	USD	699.428	692.670	0,06
			692.670	0,06
Francia				
FCT Marsollier Mortgages, Reg. S, FRN, Serie 2009-1 'F' 2,019% 27/09/2050	EUR	883.356	1.006.203	0,09
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'C' 3,415% 22/01/2032	EUR	1.443.750	1.086.178	0,09
			2.092.381	0,18

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Germania				
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE06-II 'C' 7,047% 25/02/2058	EUR	2.123.145	2.372.969	0,20
			2.372.969	0,20
Irlanda				
Shamrock Residential DAC, FRN, Serie 2024-1A 'A', 144A 3,003% 24/12/2078	EUR	2.167.028	2.546.118	0,22
			2.546.118	0,22
Italia				
Cassia SRL, FRN, Serie 2022-1A 'A', 144A 4,554% 22/05/2034	EUR	2.073.572	2.441.365	0,21
Cassia SRL, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 4,554% 22/05/2034	EUR	1.885.065	2.219.423	0,19
Eurohome Italy Mortgages SRL, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 2,65% 02/11/2054	EUR	5.604.238	6.234.957	0,53
Palatino SPV, Reg. S, FRN, Serie 1 'AR' 4,615% 01/12/2045	EUR	1.065.407	1.204.761	0,10
Stresa Securitisation SRL, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 3,235% 22/12/2045	EUR	1.444.725	1.683.408	0,14
			13.783.914	1,17
Messico				
GMAC Financiera SA de CV Sociedad Financiera de Objeto Ltado, Serie 2006-1U 48,085% 01/02/2036*	MXN	3.595.194	540.331	0,04
			540.331	0,04
Paesi Bassi				
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-I 'A' 4,325% 25/07/2036	EUR	576.743	666.384	0,05
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'A' 5,345% 25/01/2037	EUR	615.323	696.004	0,06
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-3 'A' 4,225% 25/07/2038	EUR	284.846	331.932	0,03
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 3,285% 25/01/2039	EUR	1.589.005	1.750.272	0,15
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 2,565% 25/01/2048	EUR	4.670.313	5.147.912	0,44
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 3,425% 25/04/2039	EUR	3.854.984	4.256.026	0,36
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 3,815% 25/07/2046	EUR	2.111.514	2.325.429	0,20
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NLIX 'B' 3,851% 20/02/2030	EUR	780.231	900.620	0,07
			16.074.579	1,36

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Spagna				
IM Pastor 4 FTA, Reg. S, FRN, Serie 4 'A' 2,175% 22/03/2044	EUR	1.058.568	1.145.930	0,10
LSF11 Bosc Investments SARL, FRN, Serie 2021-NPLA 'A1', 144A 4,047% 25/11/2060	EUR	1.474.248	1.737.023	0,15
Prosil Acquisition SA, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,066% 31/10/2039	EUR	785.437	758.548	0,06
PRPM Fundido DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'A' 3,072% 29/04/2075	EUR	3.509.066	4.098.917	0,35
			7.740.418	0,66

Regno Unito

Banna RMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-1 'C' 5,823% 30/12/2063	GBP	1.150.000	1.466.788	0,13
Banna RMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-1 'D' 6,473% 30/12/2063	GBP	1.000.000	1.343.309	0,11
Caister Finance DAC, FRN, Serie 1A 'B', 144A 6,191% 17/08/2035	GBP	2.000.000	2.707.966	0,23
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'M1' 4,149% 15/06/2044	GBP	1.450.000	1.918.211	0,16
Eurohome UK Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2 'M2' 4,449% 15/09/2044	GBP	2.800.000	3.650.336	0,31
Eurosail-UK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-5X 'A1C' 4,619% 13/09/2045	GBP	803.506	1.035.372	0,09
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-W1X 'CB' 3,116% 01/01/2061	EUR	793.715	880.049	0,08
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'M1' 4,223% 15/10/2048	GBP	1.132.630	1.513.460	0,13
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'A3' 4,949% 13/03/2046	GBP	2.832.473	3.809.314	0,32
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'A3' 4,849% 15/12/2050	GBP	1.264.411	1.673.339	0,14
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'CB' 3,6% 15/12/2050	EUR	1.896.617	2.119.904	0,18
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., FRN, Serie 2021-1A 'B', 144A 5,241% 17/11/2051	GBP	2.562.731	3.424.977	0,29
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd., Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'B' 5,241% 17/11/2051	GBP	2.858.431	3.819.310	0,32
Small Business Origination Loan Trust DAC, Reg. S, FRN, Serie 2024-1 'B' 5,48% 15/12/2035	GBP	2.563.409	3.475.285	0,30
			32.837.620	2,79

Stati Uniti d'America

280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'A', 144A 4,93% 15/09/2034	USD	2.500.000	2.492.479	0,21
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'C', 144A 5,3% 15/09/2034	USD	4.000.000	3.973.005	0,34
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2023-NQM4 'A1', 144A 7,472% 25/09/2068	USD	3.393.932	3.441.699	0,29

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-NQM2 'A1', 144A 6,498% 25/04/2069	USD	4.003.798	4.057.640	0,35
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-NQM3 'A1', 144A 6,451% 25/07/2069	USD	3.743.130	3.795.907	0,32
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2025-NQM4 'A1A', 144A 5,225% 25/10/2070	USD	5.400.742	5.422.529	0,46
Ajax Mortgage Loan Trust, STEP, Serie 2021-C 'A', 144A 6,115% 25/01/2061	USD	179.511	179.675	0,02
Alternative Loan Trust, Serie 2007-5CB '1A12' 6% 25/04/2037	USD	651.933	314.127	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'A1', 144A 4,311% 25/08/2035	USD	965.407	943.462	0,08
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-1 'A1', 144A 4,399% 25/03/2037	USD	575.078	553.600	0,05
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-SP2 'M1', 144A 4,564% 25/01/2037	USD	995.075	951.641	0,08
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-1 'M1', 144A 6,996% 25/01/2038	USD	2.500.000	2.354.840	0,20
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'M2', 144A 4,579% 25/07/2037	USD	944.346	882.218	0,08
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'M3', 144A 4,624% 25/07/2037	USD	787.062	733.768	0,06
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'M4', 144A 4,761% 25/08/2035	USD	283.598	284.334	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'M4', 144A 4,819% 25/07/2037	USD	752.248	700.188	0,06
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'A', 144A 5,248% 15/12/2035	USD	5.000.000	4.976.286	0,42
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'B', 144A 5,448% 15/12/2035	USD	6.000.000	5.810.245	0,49
Brean Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2023-RM7 'A1', 144A 4,5% 25/03/2078	USD	1.818.841	1.803.102	0,15
Castlelake Aircraft Structured Trust, Serie 2019-1A 'A', 144A 3,967% 15/04/2039	USD	660.047	647.030	0,06
CFMT LLC, FRN, Serie 2025-AB3 'A', 144A 4% 25/05/2055	USD	5.194.808	5.059.099	0,43
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB12 'M1', 144A 4,25% 25/04/2033	USD	3.000.000	2.979.440	0,25
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB13 'M1', 144A 3% 25/05/2034	USD	4.000.000	3.883.952	0,33
Champs Trust, FRN, Serie 2024-2 'A', 144A 9,6% 25/11/2059	USD	2.493.117	2.577.633	0,22
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-11 'A2', 144A 5,5% 25/02/2056	USD	1.929.672	1.948.365	0,17
Chase Mortgage Finance Trust, FRN, Serie 2007-A1 '11A4' 4,613% 25/03/2037	USD	292.760	279.094	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2004-8 '1A11' 5,25% 25/07/2034	USD	617.954	611.867	0,05
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 7,58% 15/08/2026	USD	7.396.226	7.180.225	0,61
FHLMC A64548 6% 01/08/2037	USD	2.868	2.975	0,00

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC G00876 6,5% 01/01/2028	USD	102	106	0,00
FHLMC G05631 7,5% 01/05/2035	USD	1.549	1.620	0,00
FHLMC G05639 8% 01/08/2032	USD	721	757	0,00
FHLMC G05640 8,5% 01/08/2031	USD	927	979	0,00
FHLMC G60038 3,5% 01/01/2044	USD	408.075	390.685	0,03
FHLMC RE6004 3,5% 01/08/2049	USD	130.947	121.205	0,01
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-2 'HT' 3% 25/08/2058	USD	300.575	264.633	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-3 'HT' 3% 25/10/2058	USD	201.370	177.038	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-2 'M1', 144A 4% 25/08/2056	USD	11.295	11.265	0,00
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-2 'M55D' 4% 25/08/2058	USD	185.738	177.362	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2019-3 'M55D' 4% 25/10/2058	USD	181.353	172.044	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-1 'MT' 3% 25/05/2057	USD	733.513	632.154	0,05
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2015-SC02 '1A' 3% 25/09/2045	USD	140.508	124.026	0,01
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2016-SC01 '1A' 3% 25/07/2046	USD	49.308	42.949	0,00
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie MR-1 '1A' 3,5% 25/05/2045	USD	55.346	50.944	0,00
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2015-SC01 '2A' 4% 25/05/2045	USD	16.647	15.507	0,00
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2015-SC02 '2A' 3,5% 25/09/2045	USD	138.310	122.699	0,01
FHLMC Whole Loan Securities Trust, Serie 2016-SC01 '2A' 3,5% 25/07/2046	USD	77.730	69.314	0,01
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2020-GT1 'A', 144A 4,45% 25/01/2026	USD	1.423.000	1.417.692	0,12
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'A', 144A 3,62% 25/07/2026	USD	2.300.000	2.225.372	0,19
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT1 'A', 144A 6,19% 25/04/2027	USD	4.000.000	4.020.150	0,34
FMC Issuer Trust-FMSR, Serie 2024-FT1 'A', 144A 6,59% 25/09/2029	USD	4.000.000	4.040.361	0,34
FNMA MA3647 3,5% 01/04/2049	USD	26.970	25.262	0,00
FNMA MA3652 4,5% 01/03/2049	USD	120.747	114.508	0,01
FNMA MA3725 3,5% 01/07/2049	USD	77.209	71.273	0,01
GNMA, IO, Serie 2013-71 'IG' 3,5% 20/05/2043	USD	1.068.855	150.752	0,01
GNMA BK5991 5% 20/12/2048	USD	16.362	16.420	0,00
GNMA BL6438 4,5% 20/04/2049	USD	34.772	33.970	0,00
Home Partners of America Trust, Serie 2021-2 'F', 144A 3,79% 17/12/2026	USD	4.797.478	4.705.074	0,40
Horizon Aircraft Finance I Ltd., Serie 2018-1 'A', 144A 4,45% 15/12/2038	USD	770.752	764.153	0,07
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-A4 '2A3' 4,833% 25/06/2037	USD	265.340	206.002	0,02
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2014-C23 'D', 144A 4,036% 15/09/2047	USD	2.000.000	1.855.389	0,16

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-FT1 'A', 144A 6,591% 19/12/2030	USD	7.000.000	6.989.583	0,59
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-GT1 'A', 144A 6,584% 16/05/2030	USD	5.100.000	5.112.432	0,43
MASTR Asset Securitization Trust, FRN, Serie 2002-NC1 'M3' 6,996% 25/10/2032	USD	807.037	782.783	0,07
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2004-WMC2 'M1' 4,746% 25/04/2034	USD	309.666	310.397	0,03
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2004-1 '2A2' 5,223% 25/12/2034	USD	81.069	76.464	0,01
METAL LLC, Serie 2017-1 'A', 144A 4,581% 15/10/2042	USD	805.241	563.644	0,05
MortgageIT Trust, FRN, Serie 2005-1 '1A1' 4,486% 25/02/2035	USD	216.049	220.597	0,02
Multifamily Trust, FRN, Serie 2016-1 'A', 144A 5,846% 25/04/2046	USD	1.695.020	1.677.740	0,14
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2019-MILE 'A', 144A 5,33% 15/07/2036	USD	2.080.549	1.990.914	0,17
NRM FHT1 Excess Owner LLC, STEP, Serie 2025-FHT1 'A', 144A 6,545% 25/03/2032	USD	3.451.917	3.496.354	0,30
Progress Residential Trust, Serie 2021-SFR9 'F', 144A 4,053% 17/11/2040	USD	5.000.000	4.850.749	0,41
PRPM LLC, STEP, Serie 2025-2 'A1', 144A 6,469% 25/05/2030	USD	1.804.065	1.809.766	0,15
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RCF2 'A2', 144A 3,75% 25/03/2054	USD	1.500.000	1.460.104	0,12
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RPL2 'A2', 144A 3,5% 25/05/2054	USD	4.000.000	3.850.382	0,33
Raptor Aircraft Finance I LLC, Serie 2019-1 'A', 144A 4,213% 23/08/2044	USD	1.964.549	1.813.438	0,15
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2002-3 'A' 4,606% 25/12/2032	USD	567.592	543.204	0,05
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2002-4 'A' 5,086% 25/03/2033	USD	262.361	249.865	0,02
Residential Asset Securitization Trust, Serie 2006-A6 '2A6' 6% 25/07/2036	USD	169.150	80.710	0,01
RiverView HECM Trust, Reg. S, FRN, Serie 2007-4X 'A' 4,116% 25/05/2047	USD	991.313	886.981	0,08
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-2X 'A6' 2,615% 25/07/2039	EUR	4.214.213	4.651.605	0,39
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-5X 'A6' 2,465% 25/10/2039	EUR	3.198.944	3.512.159	0,30
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 2,615% 25/01/2040	EUR	6.011.637	6.671.185	0,57
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-1 '6A' 6,506% 25/02/2034	USD	183.768	182.659	0,02
UMBS 251898 6,5% 01/08/2028	USD	126	131	0,00
UMBS 252589 6,5% 01/05/2029	USD	148	153	0,00
UMBS 253794 6,5% 01/05/2031	USD	472	490	0,00
UMBS 253894 6,5% 01/08/2031	USD	1.808	1.878	0,00

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
UMBS 485674 6,5% 01/03/2029	USD	534	556	0,00
UMBS 490758 6,5% 01/03/2029	USD	4.933	5.121	0,00
UMBS 496029 6,5% 01/01/2029	USD	36	37	0,00
UMBS 653071 6,5% 01/07/2032	USD	939	975	0,00
UMBS 675952 6,5% 01/04/2032	USD	317	329	0,00
UMBS 702022 6,5% 01/05/2033	USD	279	290	0,00
UMBS 962304 5,5% 01/03/2038	USD	8.493	8.881	0,00
UMBS AD0273 8,5% 01/10/2032	USD	1.778	1.856	0,00
UMBS AH2962 5% 01/01/2041	USD	25.867	26.619	0,00
UMBS AH5714 5% 01/02/2041	USD	81.126	83.535	0,01
UMBS AJ2800 4% 01/11/2041	USD	125.593	121.335	0,01
UMBS AJ9630 4% 01/12/2041	USD	394.202	386.562	0,03
UMBS AU1323 4% 01/07/2043	USD	237.560	232.733	0,02
UMBS BM5827 5% 01/04/2049	USD	40.709	41.650	0,00
UMBS CC0858 5,5% 01/08/2055	USD	25.348.586	25.764.057	2,19
UMBS DE9786 6% 01/10/2055	USD	5.196.002	5.340.462	0,45
UMBS FS3160 3% 01/06/2052	USD	7.329.482	6.564.785	0,56
UMBS FS5649 5,5% 01/08/2053	USD	3.516.624	3.575.811	0,30
UMBS MA2512 4% 01/01/2046	USD	72.758	70.589	0,01
UMBS MA3527 5% 01/11/2048	USD	48.189	48.935	0,00
UMBS MA4977 4,5% 01/04/2053	USD	1.121.867	1.099.204	0,09
UMBS QJ4446 6% 01/09/2054	USD	4.480.926	4.609.984	0,39
UMBS SD8493 5,5% 01/12/2054	USD	27.871.444	28.305.311	2,40
			218.938.074	18,59
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			297.619.074	25,27
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			1.064.097.698	90,38

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Canada				
British Columbia Investment Management Corp. 4% 02/06/2035	CAD	8.320.000	6.133.089	0,52
CPPIB Capital, Inc., Reg. S 4,6% 16/01/2030	AUD	7.194.000	4.808.238	0,41
OMERS Finance Trust, Reg. S 4,5% 16/10/2029	AUD	2.430.000	1.610.430	0,14
			12.551.757	1,07
Sovranazionali				
African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,14% 24/11/2028	JPY	1.900.000.000	12.013.445	1,02
			12.013.445	1,02
Stati Uniti d'America				
University of Michigan 4,454% 01/04/2122	USD	1.530.000	1.194.321	0,10
			1.194.321	0,10
Totale Titoli di Stato			25.759.523	2,19
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Germania				
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux SARL, Serie 2025-1A 'A2', 144A 4,292% 28/06/2050	EUR	2.400.000	2.846.670	0,24
			2.846.670	0,24
Regno Unito				
London Cards No. 2 plc, Reg. S, FRN, Serie 2 'C' 6,224% 28/03/2034	GBP	1.500.000	2.044.667	0,17
NewDay Funding, Reg. S, FRN, Serie 2024-1X 'C' 6,13% 15/03/2032	GBP	3.750.000	5.115.155	0,43
UK Logistics DAC, FRN, Serie 2024-1A 'D', 144A 7,745% 17/05/2034	GBP	1.219.784	1.645.711	0,14
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd., Serie 2024-1A, 144A 6,172% 28/05/2039	GBP	2.700.000	3.715.438	0,32
			12.520.971	1,06
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			15.367.641	1,30
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			41.127.164	3,49

Global Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - US				
Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe				
MS Reserve [†]	USD	38.511.222	38.511.222	3,27

38.511.222

3,27

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM **38.511.222** **3,27**

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo **38.511.222** **3,27**

Totale Investimenti **1.143.736.084** **97,14**

Liquidità **18.207.269** **1,55**

Altre Attività/(Passività) **15.464.047** **1,31**

Totale Attivo netto **1.177.407.400** **100,00**

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

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

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

Global Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	GNMA, 3,50%, 15/01/2055 UMBS, 3,00%, 25/01/2053	USD	4.600.000	4.196.653	14.606	0,36
Stati Uniti d'America	UMBS, 5,00%, 25/01/2053	USD	15.300.000	13.562.409	118.132	1,15
Stati Uniti d'America	UMBS, 4,50%, 25/01/2053	USD	31.020.000	30.992.739	233.034	2,63
Stati Uniti d'America	UMBS, 3,50%, 25/02/2053	USD	10.660.000	10.423.714	78.933	0,89
Stati Uniti d'America	UMBS, 4,00%, 25/01/2055	USD	5.930.000	5.476.794	16.098	0,46
Stati Uniti d'America		USD	5.720.000	5.438.253	35.534	0,46
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				70.090.562	496.337	5,95
Contratti TBA netti				70.090.562	496.337	5,95

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
7.882.413	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,445%	02/01/2031	1.111	0,00
7.882.500	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,47%	02/01/2031	3.067	0,00
15.765.087	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,628%	02/01/2031	31.253	0,00
17.770.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,635%	02/01/2031	33.003	0,00
13.400.000	CNY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,399%	08/12/2028	49.020	0,00
27.290.000	CNY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,247%	09/01/2029	89.227	0,01
37.200.000	CNY	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,073%	20/03/2029	90.677	0,01
14.220.000	NZD	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,81% - Tasso attivo ad aliquota variabile BBR a 3 mesi	20/11/2035	170.837	0,02
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					468.195	0,04
17.539.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,44%	02/01/2031	(3.593)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(3.593)	0,00
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					464.602	0,04

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	(277)	AUD	(20.240.296)	41.374	0,00
Australia 3 Year Bond, 16/03/2026	(103)	AUD	(7.217.626)	9.098	0,00
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	(2)	CAD	(176.464)	2.306	0,00
EuroBobl, 06/03/2026	(205)	EUR	(27.928.843)	137.048	0,01
EuroBund, 06/03/2026	(193)	EUR	(28.876.752)	125.038	0,01
Korea 10 Year Bond, 17/03/2026	308	KRW	24.143.112	56.865	0,01
Long Gilt, 27/03/2026	(4)	GBP	(490.894)	1.074	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				372.803	0,03
EuroBuxl, 06/03/2026	21	EUR	2.712.239	(60.343)	(0,01)
Euro-OAT, 06/03/2026	54	EUR	7.637.435	(38.634)	0,00
Euro-Schatz, 06/03/2026	20	EUR	2.504.973	(3.343)	0,00
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	1	JPY	843.671	(6.261)	0,00
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	121	EUR	15.231.721	(26.609)	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2026	214	USD	44.682.531	(21.732)	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	418	USD	45.708.953	(130.625)	(0,01)
US 10 Year Note, 20/03/2026	172	USD	19.355.375	(125.062)	(0,01)
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	368	USD	42.354.500	(289.510)	(0,03)
US Long Bond, 20/03/2026	266	USD	30.781.188	(283.781)	(0,02)
US Ultra Bond, 20/03/2026	159	USD	18.811.688	(294.399)	(0,03)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.280.299)	(0,11)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(907.496)	(0,08)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	19.000.000	USD	22.100.767	14/01/2026	Barclays	192.997	0,02
EUR	1.380.408	USD	1.606.514	14/01/2026	BNP Paribas	13.196	-
EUR	4.000.000	USD	4.659.717	14/01/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	33.707	-
EUR	2.069.200	USD	2.402.205	14/01/2026	Standard Chartered	25.704	-
EUR	1.000.000	USD	1.160.244	14/01/2026	UBS	13.112	-
USD	1.211.837	EUR	1.030.000	14/01/2026	Barclays	3.281	-
USD	9.885.901	EUR	8.406.500	14/01/2026	UBS	22.084	-
CHF	5.736.000	USD	7.236.266	28/01/2026	RBC	14.196	-
CZK	61.010.000	USD	2.913.677	28/01/2026	Barclays	45.041	0,01
GBP	6.850.000	USD	9.094.641	28/01/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	105.664	0,01
GBP	1.465.500	USD	1.914.703	28/01/2026	Standard Chartered	53.625	0,01
HUF	1.048.959.594	USD	3.099.431	28/01/2026	Goldman Sachs	93.372	0,01
PLN	6.446.600	USD	1.758.833	28/01/2026	Citigroup	30.971	-
RON	5.153.000	USD	1.176.080	28/01/2026	Goldman Sachs	8.568	-
SEK	47.622.200	USD	5.116.696	28/01/2026	Goldman Sachs	52.824	0,01
USD	945.989	JPY	145.607.300	05/02/2026	Australia and New Zealand Banking Group	15.598	-
USD	1.966.422	JPY	305.960.000	05/02/2026	Barclays	11.420	-
USD	257.739	JPY	40.000.000	05/02/2026	Credit Lyonnais	2.149	-
USD	77.316	JPY	12.000.000	05/02/2026	Goldman Sachs	640	-
USD	23.879.678	JPY	3.680.000.000	05/02/2026	RBC	365.468	0,03
USD	1.187.060	JPY	183.610.000	05/02/2026	UBS	13.841	-
AUD	120.000	USD	79.836	19/02/2026	HSBC	264	-
CAD	13.205.809	USD	9.505.637	19/02/2026	Barclays	151.089	0,01
CAD	900.000	USD	652.492	19/02/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	5.631	-
MXN	13.900.000	USD	756.285	19/02/2026	Goldman Sachs	13.475	-
EGP	306.955.305	USD	6.241.466	11/03/2026	Citigroup	53.835	0,01
BRL	10.941.506	USD	1.941.927	18/03/2026	Barclays	21.529	-

Global Bond Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
RON	18.280	EUR	3.580	30/01/2026	J.P. Morgan	(2)	-
SEK	2.644	EUR	245	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	2.029	EUR	1.349	30/01/2026	J.P. Morgan	(3)	-
THB	522.431	EUR	14.208	30/01/2026	J.P. Morgan	(76)	-
USD	2.571.416	EUR	2.196.494	30/01/2026	J.P. Morgan	(7.894)	-
EGP	6.196.917	EUR	109.626	02/02/2026	J.P. Morgan	(201)	-
EUR	2.827.804	EGP	160.649.014	02/02/2026	J.P. Morgan	(11.406)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (909.579) (0,07)

Classe di azioni coperta in GBP

GBP	456	AUD	927	30/01/2026	J.P. Morgan	(6)	-
GBP	897	CAD	1.652	30/01/2026	J.P. Morgan	(3)	-
GBP	55	ILS	237	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	120	MXN	2.915	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	53	NZD	124	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	128	SEK	1.595	30/01/2026	J.P. Morgan	(3)	-
GBP	132	THB	5.580	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	7	GBP	4	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	470	GBP	359	30/01/2026	J.P. Morgan	(12)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (24) -

Classe di azioni coperta in JPY

EUR	430.378	JPY	79.333.089	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.259)	-
JPY	132.798.622	AUD	1.324.495	30/01/2026	J.P. Morgan	(36.014)	-
JPY	93.885.983	BRL	3.327.632	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.608)	-
JPY	260.130.603	CAD	2.351.439	30/01/2026	J.P. Morgan	(56.798)	(0,01)
JPY	56.275.780	CHF	290.021	30/01/2026	J.P. Morgan	(7.283)	-
JPY	245.566.091	CNH	11.187.590	30/01/2026	J.P. Morgan	(36.483)	-
JPY	655.728.737	CNY	29.810.391	30/01/2026	J.P. Morgan	(64.980)	(0,01)
JPY	14.620.315	CZK	1.974.845	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.405)	-
JPY	23.088.968	DKK	957.974	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.215)	-
JPY	2.155.480.174	EUR	11.992.532	30/01/2026	J.P. Morgan	(317.098)	(0,03)
JPY	366.505.953	GBP	1.799.261	30/01/2026	J.P. Morgan	(75.981)	(0,01)
JPY	32.158.792	HUF	69.248.797	30/01/2026	J.P. Morgan	(5.373)	-
JPY	37.954.965	IDR	4.094.535.355	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.719)	-
JPY	100.405.196	KRW	949.981.442	30/01/2026	J.P. Morgan	(17.924)	-
JPY	139.767.127	MXN	16.518.908	30/01/2026	J.P. Morgan	(23.960)	-
JPY	9.086.834	NOK	600.287	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.483)	-
JPY	19.579.445	NZD	223.730	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.961)	-
JPY	73.189.171	PLN	1.710.896	30/01/2026	J.P. Morgan	(7.590)	-
JPY	9.070.909	RON	258.697	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.537)	-
JPY	38.547.176	SEK	2.363.897	30/01/2026	J.P. Morgan	(10.462)	-
JPY	22.172.351	SGD	185.695	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.014)	-
JPY	36.788.170	THB	7.654.731	30/01/2026	J.P. Morgan	(8.415)	-
JPY	88	TRY	25	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
JPY	3.938.408.486	USD	25.334.264	30/01/2026	J.P. Morgan	(182.410)	(0,02)
JPY	6.718.907	ZAR	743.049	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.807)	-
NZD	4.994	JPY	450.954	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
JPY	49.415.944	EGP	15.590.027	02/02/2026	J.P. Morgan	(7.732)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (883.511) (0,08)

Classe di azioni coperta in SGD

SGD	142	AUD	169	30/01/2026	J.P. Morgan	(2)	-
SGD	277	CAD	299	30/01/2026	J.P. Morgan	(3)	-
SGD	16	CZK	255	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	20	DKK	99	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	2.324	EUR	1.545	30/01/2026	J.P. Morgan	(4)	-
SGD	409	GBP	240	30/01/2026	J.P. Morgan	(4)	-

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
SGD	7	HUF	1.806	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	17	ILS	42	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	37	MXN	531	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
SGD	9	NOK	70	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	17	NZD	23	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	32	PLN	90	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	10	RON	34	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	39	SEK	282	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
SGD	41	THB	1.010	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (16) -

Classe di azioni coperta in USD

USD	68.641	AUD	106.572	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.498)	-
USD	135.631	CAD	190.647	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.665)	-
USD	28.043	CHF	22.469	30/01/2026	J.P. Morgan	(366)	-
USD	3.133	CLP	2.944.051	30/01/2026	J.P. Morgan	(137)	-
USD	491.445	CNY	3.471.839	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.837)	-
USD	7.937	CZK	166.750	30/01/2026	J.P. Morgan	(148)	-
USD	10.733	DKK	69.267	30/01/2026	J.P. Morgan	(160)	-
USD	1.142.021	EUR	988.200	30/01/2026	J.P. Morgan	(18.406)	-
USD	197.934	GBP	151.109	30/01/2026	J.P. Morgan	(5.021)	-
USD	3.541	HUF	1.184.817	30/01/2026	J.P. Morgan	(65)	-
USD	20.055	IDR	336.077.730	30/01/2026	J.P. Morgan	(64)	-
USD	8.174	ILS	26.785	30/01/2026	J.P. Morgan	(240)	-
USD	52.102	KRW	76.632.487	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.069)	-
USD	18.200	MXN	338.640	30/01/2026	J.P. Morgan	(589)	-
USD	4.554	NOK	46.786	30/01/2026	J.P. Morgan	(83)	-
USD	8.226	NZD	14.648	30/01/2026	J.P. Morgan	(221)	-
USD	2.838	PEN	9.636	30/01/2026	J.P. Morgan	(25)	-
USD	15.440	PLN	56.921	30/01/2026	J.P. Morgan	(364)	-
USD	5.346	RON	23.703	30/01/2026	J.P. Morgan	(101)	-
USD	18.855	SEK	179.968	30/01/2026	J.P. Morgan	(684)	-
USD	11.160	SGD	14.530	30/01/2026	J.P. Morgan	(155)	-
USD	19.805	THB	640.689	30/01/2026	J.P. Morgan	(563)	-

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività (38.461) -

Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività (4.929.911) (0,42)

Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività 3.573.488 0,30

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Bond Fund				
Liquidità	Barclays	USD	-	1.380.000
Liquidità	BNP Paribas	USD	-	310.000
Liquidità	Credit Agricole	USD	-	610.000
Liquidità	Goldman Sachs	USD	6.206.824	-
Liquidità	UBS	USD	260.000	-
Non monetario	J.P. Morgan	USD	640.929	-

7.107.753 2.300.000

Global Convertible Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Apprezzamento del capitale a lungo termine, espresso in dollari USA, investendo principalmente in obbligazioni convertibili emesse da società costituite o aventi sede in mercati sviluppati o emergenti, che saranno denominate in valute globali.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Case automobilistiche				
Li Auto, Inc. 0,25% 01/05/2028	USD	7.375.000	7.425.282	0,92
Rivian Automotive, Inc. 4,625% 15/03/2029	USD	8.397.000	10.456.031	1,29
			17.881.313	2,21
Banche				
Barclays Bank plc 1% 16/02/2029	USD	7.495.000	8.002.337	0,99
			8.002.337	0,99
Bevande				
Davide Campari-Milano NV, Reg. S 2,375% 17/01/2029	EUR	5.100.000	5.834.987	0,72
			5.834.987	0,72
Biotecnologia				
Alnylam Pharmaceuticals, Inc., 144A 0% 15/09/2028	USD	5.890.000	5.691.193	0,70
Bridgebio Pharma, Inc., 144A 1,75% 01/03/2031	USD	1.930.000	3.320.060	0,41
Cytokinetics, Inc. 3,5% 01/07/2027	USD	2.135.000	2.984.855	0,37
Exact Sciences Corp. 0,375% 01/03/2028	USD	6.795.000	6.984.892	0,86
Halozyrme Therapeutics, Inc. 1% 15/08/2028	USD	6.910.000	9.217.169	1,14
Ionis Pharmaceuticals, Inc., 144A 0% 01/12/2030	USD	6.630.000	7.060.462	0,87
			35.258.631	4,35
Settore chimico				
Kansai Paint Co. Ltd., Reg. S 0% 08/03/2029	JPY	770.000.000	5.114.690	0,63
LG Chem Ltd., Reg. S 1,75% 16/06/2028	USD	7.300.000	8.687.000	1,07
Resonac Holdings Corp., Reg. S 0% 29/12/2028	JPY	420.000.000	4.104.463	0,51
Sasol Financing USA LLC, Reg. S 4,5% 08/11/2027	USD	5.400.000	5.205.600	0,64
			23.111.753	2,85
Carbone				
RAG-Stiftung, Reg. S 1,875% 16/11/2029	EUR	5.700.000	6.738.560	0,83
			6.738.560	0,83
Servizi commerciali				
Affirm Holdings, Inc. 0,75% 15/12/2029	USD	8.125.000	9.052.092	1,12
Euronet Worldwide, Inc., 144A 0,625% 01/10/2030	USD	5.500.000	5.027.270	0,62

Global Convertible Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni convertibili (seguito)

Servizi commerciali (seguito)

Global Payments, Inc. 1,5% 01/03/2031	USD	9.330.000	8.404.049	1,04
Park24 Co. Ltd., Reg. S 0% 24/02/2028	JPY	840.000.000	5.589.028	0,69
Shift4 Payments, Inc. 0,5% 01/08/2027	USD	7.570.000	7.304.659	0,90

35.377.098 4,37

Computer

Check Point Software Technologies Ltd., 144A 0% 15/12/2030	USD	3.400.000	3.402.136	0,42
Lenovo Group Ltd., Reg. S 2,5% 26/08/2029	USD	2.800.000	3.464.120	0,43
Lumentum Holdings, Inc., 144A 0,375% 15/03/2032	USD	3.010.000	6.575.303	0,81
Parsons Corp. 2,625% 01/03/2029	USD	7.200.000	7.463.968	0,92
Quanta Computer, Inc., Reg. S 0% 16/09/2029	USD	8.000.000	8.290.000	1,02
Rubrik, Inc., 144A 0% 15/06/2030	USD	5.745.000	5.649.957	0,70
Super Micro Computer, Inc., 144A 0% 15/06/2030	USD	7.500.000	6.384.416	0,79
Wistron Corp., Reg. S 0% 23/10/2030	USD	6.800.000	6.675.316	0,82
Zscaler, Inc., 144A 0% 15/07/2028	USD	5.500.000	5.154.927	0,64

53.060.143 6,55

Servizi finanziari diversificati

Coinbase Global, Inc., 144A 0% 01/10/2032	USD	18.100.000	16.300.944	2,01
Galaxy Digital Holdings LP, 144A 0,5% 01/05/2031	USD	7.200.000	5.527.198	0,68

21.828.142 2,69

Electricità

CenterPoint Energy, Inc., 144A 3% 01/08/2028	USD	7.400.000	7.506.203	0,93
CenterPoint Energy, Inc. 4,25% 15/08/2026	USD	3.870.000	4.261.654	0,53
CMS Energy Corp. 3,375% 01/05/2028	USD	6.600.000	7.094.734	0,88
Duke Energy Corp. 4,125% 15/04/2026	USD	7.530.000	7.778.397	0,95
Evergy, Inc. 4,5% 15/12/2027	USD	4.700.000	5.765.134	0,71
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 3% 01/03/2027	USD	6.050.000	7.538.410	0,93
PG&E Corp. 4,25% 01/12/2027	USD	9.365.000	9.644.319	1,18
PG&E Corp. 6% 01/12/2027	USD	42.000	1.722.210	0,21
PPL Capital Funding, Inc. 2,875% 15/03/2028	USD	5.637.000	6.225.763	0,77
Southern Co. (The), 144A 3,25% 15/06/2028	USD	5.900.000	5.905.596	0,73
Southern Co. (The) 7,125% 15/12/2028	USD	50.000	2.505.000	0,31

65.947.420 8,13

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

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

Obbligazioni convertibili (seguito)

Elettronica

Avnet, Inc., 144A 1,75% 01/09/2030	USD	5.840.000	5.789.589	0,71
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd., Reg. S 0% 24/10/2029	USD	7.200.000	7.524.000	0,93
Itron, Inc. 0% 15/03/2026	USD	3.990.000	3.960.263	0,49
Zhen Ding Technology Holding Ltd., Reg. S 0% 25/09/2030	USD	4.600.000	4.470.622	0,55

21.744.474 2,68

Fonti energetiche alternative

XPLR Infrastructure LP, 144A 2,5% 15/06/2026	USD	3.590.000	3.531.843	0,44
---	-----	-----------	-----------	------

3.531.843 0,44

Progettazione ed edilizia

Vinci SA, Reg. S 0,7% 18/02/2030	EUR	5.300.000	6.473.384	0,80
----------------------------------	-----	-----------	-----------	------

6.473.384 0,80

Industria del divertimento

Live Nation Entertainment, Inc., 144A 2,875% 15/10/2031	USD	2.860.000	2.838.638	0,35
Live Nation Entertainment, Inc. 2,875% 15/01/2030	USD	3.860.000	4.087.247	0,50
Marriott Vacations Worldwide Corp. 3,25% 15/12/2027	USD	6.210.000	5.918.393	0,73

12.844.278 1,58

Alimentari

Post Holdings, Inc. 2,5% 15/08/2027	USD	4.005.000	4.337.083	0,54
-------------------------------------	-----	-----------	-----------	------

4.337.083 0,54

Prodotti alimentari

Post Holdings, Inc. 2,5% 15/08/2027	USD	1.500.000	1.624.376	0,20
-------------------------------------	-----	-----------	-----------	------

1.624.376 0,20

Forniture e apparecchiature sanitarie

Lantheus Holdings, Inc. 2,625% 15/12/2027	USD	2.100.000	2.418.734	0,30
--	-----	-----------	-----------	------

2.418.734 0,30

Prodotti sanitari

Alphatec Holdings, Inc., 144A 0,75% 15/03/2030	USD	2.520.000	3.889.719	0,48
Enovis Corp. 3,875% 15/10/2028	USD	4.730.000	4.658.268	0,57
Haemonetics Corp. 2,5% 01/06/2029	USD	5.460.000	5.696.226	0,70
Integer Holdings Corp., 144A 1,875% 15/03/2030	USD	4.990.000	4.634.267	0,57

Global Convertible Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni convertibili (seguito)

Prodotti sanitari (seguito)

Lantheus Holdings, Inc. 2,625% 15/12/2027	USD	2.306.000	2.656.000	0,33
Merit Medical Systems, Inc., 144A 3% 01/02/2029	USD	4.910.000	5.963.648	0,74
QIAGEN NV, Reg. S 2,5% 10/09/2031	USD	6.000.000	6.245.772	0,77
			33.743.900	4,16

Costruttori edili

Meritage Homes Corp. 1,75% 15/05/2028	USD	5.000.000	4.947.170	0,61
			4.947.170	0,61

Assicurazioni

China Pacific Insurance Group Co. Ltd., Reg. S 0% 18/09/2030	HKD	64.000.000	8.801.305	1,09
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., Reg. S 0% 11/06/2030	HKD	58.000.000	9.406.755	1,16
			18.208.060	2,25

Internet

Alibaba Group Holding Ltd. 0,5% 01/06/2031	USD	3.675.000	5.704.176	0,70
Alibaba Group Holding Ltd., Reg. S 0% 09/07/2032	HKD	45.000.000	6.195.644	0,76
Alibaba Group Holding Ltd., Reg. S 0% 15/09/2032	USD	9.000.000	9.271.114	1,14
Baidu, Inc., Reg. S 0% 12/03/2032	USD	7.900.000	8.049.757	0,99
Delivery Hero SE, Reg. S 3,25% 21/02/2030	EUR	5.000.000	5.715.239	0,71
DoorDash, Inc., 144A 0% 15/05/2030	USD	7.360.000	7.700.575	0,95
Grab Holdings Ltd., Reg. S 0% 15/06/2030	USD	7.500.000	7.989.514	0,99
JD.com, Inc. 0,25% 01/06/2029	USD	13.058.000	13.093.101	1,61
Spotify USA, Inc. 0% 15/03/2026	USD	4.305.000	4.866.118	0,60
Trip.com Group Ltd. 0,75% 15/06/2029	USD	8.000.000	9.859.999	1,22
Uber Technologies, Inc., 144A 0% 15/05/2028	USD	5.675.000	5.540.760	0,68
Uber Technologies, Inc. 0,875% 01/12/2028	USD	3.520.000	4.584.236	0,57
Wix.com Ltd., 144A 0% 15/09/2030	USD	5.885.000	5.191.210	0,64
			93.761.443	11,56

Società d'investimento

Core Scientific, Inc., 144A 0% 15/06/2031	USD	3.915.000	4.112.178	0,51
IREN Ltd., 144A 0% 01/07/2031	USD	720.000	536.612	0,07
IREN Ltd., 144A 0,25% 01/06/2032	USD	4.080.000	3.822.008	0,47
MARA Holdings, Inc. 0% 01/03/2030	USD	3.620.000	2.866.324	0,35
MARA Holdings, Inc. 0% 01/06/2031	USD	4.655.000	3.903.703	0,49
			15.240.825	1,89

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

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

Obbligazioni convertibili (seguito)

Tempo libero

TUI AG, Reg. S 1,95% 26/07/2031	EUR	5.400.000	7.764.736	0,96
			7.764.736	0,96

Hotel

Accor SA, Reg. S 0,7% 07/12/2027	EUR	8.185.999	5.595.674	0,69
Wynn Macau Ltd., 144A 4,5% 07/03/2029	USD	7.739.000	7.924.469	0,98
			13.520.143	1,67

Mass media

Liberty Broadband Corp., 144A 3,125% 31/03/2053	USD	3.570.000	3.539.654	0,44
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2,25% 15/08/2027	USD	5.380.000	6.809.275	0,84
			10.348.929	1,28

Estrazione mineraria

Gold Pole Capital Co. Ltd., Reg. S 1% 25/06/2029	USD	3.500.000	6.607.451	0,82
			6.607.451	0,82

Petrolio e gas

Deep Development Ltd., Reg. S 0,75% 20/05/2032	HKD	54.000.000	7.367.136	0,91
Eni SpA, Reg. S 2,95% 14/09/2030	EUR	6.600.000	8.247.446	1,02
			15.614.582	1,93

Prodotti farmaceutici

Amphastar Pharmaceuticals, Inc. 2% 15/03/2029	USD	5.665.000	5.261.834	0,65
Jazz Investments I Ltd. 2% 15/06/2026	USD	5.304.000	6.161.643	0,76
Jazz Investments I Ltd. 3,125% 15/09/2030	USD	5.000.000	6.674.771	0,82
Zoetis, Inc., 144A 0,25% 15/06/2029	USD	8.000.000	8.268.000	1,02
			26.366.248	3,25

Immobiliare

LEG Properties BV, Reg. S 1% 04/09/2030	EUR	3.400.000	3.864.072	0,48
Vonovia SE, Reg. S 0,875% 20/05/2032	EUR	5.000.000	5.679.526	0,70
			9.543.598	1,18

Global Convertible Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni convertibili (seguito)

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

Boston Properties LP, REIT, 144A 2% 01/10/2030	USD	6.350.000	6.154.031	0,76
Digital Realty Trust LP, REIT, 144A 1,875% 15/11/2029	USD	9.615.000	9.757.440	1,20
Federal Realty OP LP, REIT, 144A 3,25% 15/01/2029	USD	6.965.000	7.060.695	0,87
			22.972.166	2,83

Vendita al dettaglio

Anllian Capital 2 Ltd., Reg. S 0% 05/12/2029	EUR	9.100.000	10.683.608	1,32
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd., Reg. S 0,375% 30/06/2030	HKD	22.000.000	2.842.452	0,35
			13.526.060	1,67

Semiconduttori

Microchip Technology, Inc. 0,75% 01/06/2030	USD	5.205.000	5.118.648	0,63
MKS, Inc. 1,25% 01/06/2030	USD	7.800.000	10.073.166	1,25
Nova Ltd., 144A 0% 15/09/2030	USD	4.048.000	5.107.713	0,63
ON Semiconductor Corp. 0,5% 01/03/2029	USD	10.166.000	9.637.996	1,19
Rohm Co. Ltd., Reg. S 0% 24/04/2031	JPY	700.000.000	4.736.134	0,58
Semtech Corp., 144A 0% 15/10/2030	USD	450.000	481.017	0,06
STMicroelectronics NV, Reg. S 0% 04/08/2027	USD	6.200.000	6.040.817	0,75
Synaptics, Inc. 0,75% 01/12/2031	USD	4.060.000	4.315.827	0,53
			45.511.318	5,62

Software

Akamai Technologies, Inc., 144A 0,25% 15/05/2033	USD	11.050.000	12.278.485	1,51
Akamai Technologies, Inc. 1,125% 15/02/2029	USD	8.875.000	8.802.246	1,08
BILL Holdings, Inc. 0% 01/04/2030	USD	6.700.000	6.177.366	0,76
BlackLine, Inc. 1% 01/06/2029	USD	6.261.000	6.690.416	0,83
Cloudflare, Inc., 144A 0% 15/06/2030	USD	7.330.000	8.043.921	0,99
Cloudflare, Inc. 0% 15/08/2026	USD	3.595.000	4.265.227	0,53
CommVault Systems, Inc., 144A 0% 15/09/2030	USD	6.700.000	5.946.520	0,73
CoreWeave, Inc., 144A 1,75% 01/12/2031	USD	2.050.000	1.936.900	0,24
Datadog, Inc. 0% 01/12/2029	USD	9.109.000	9.124.518	1,13
DigitalOcean Holdings, Inc., 144A 0% 15/08/2030	USD	3.740.000	5.288.886	0,65
Evolent Health, Inc. 3,5% 01/12/2029	USD	3.530.000	2.382.404	0,29
Nebius Group NV, 144A 1% 15/09/2030	USD	7.456.000	7.305.359	0,90
Nutanix, Inc. 0,5% 15/12/2029	USD	6.885.000	6.648.784	0,82
Progress Software Corp. 3,5% 01/03/2030	USD	5.750.000	5.837.263	0,72
Snowflake, Inc. 0% 01/10/2029	USD	1.655.000	2.575.352	0,32

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

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

Obbligazioni convertibili (seguito)

Software (seguito)

Tyler Technologies, Inc. 0,25% 15/03/2026	USD	6.020.000	6.111.118	0,75
Workiva, Inc. 1,25% 15/08/2028	USD	5.705.000	5.635.779	0,70
			105.050.544	12,95

Trasporto

SF Holding Investment 2023 Ltd., Reg. S 0% 08/07/2026	HKD	32.000.000	4.093.367	0,51
Tokyu Corp., Reg. S 0% 30/09/2030	JPY	800.000.000	5.428.654	0,67
			9.522.021	1,18

Totale Obbligazioni convertibili **778.263.750** **96,04**

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato **778.263.750** **96,04**

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni

Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	16.389.662	16.389.662	2,02
			16.389.662	2,02

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM **16.389.662** **2,02**

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo **16.389.662** **2,02**

Totale Investimenti **794.653.412** **98,06**

Liquidità **2.259.563** **0,28**

Altre Attività/(Passività) **13.424.770** **1,66**

Totale Attivo netto **810.337.745** **100,00**

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

Global Convertible Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
1.500	EURO STOXX 50 Index, Call, 5.400.000, 18/12/2026	EUR	Goldman Sachs	10.875.838	1,34
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				10.875.838	1,34

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
(500)	EURO STOXX 50 Index, Call, 5.800.000, 18/12/2026	EUR	Goldman Sachs	34.012.650	(2.107.611)	(0,26)
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni - Passività					(2.107.611)	(0,26)

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	6.500.000	USD	7.608.892	14/01/2026	State Street	17.922	-
USD	14.445.477	EUR	12.257.688	14/01/2026	Australia and New Zealand Banking Group	62.845	0,01
GBP	357.964	USD	470.343	28/01/2026	Barclays	10.442	-
USD	37.523.934	HKD	291.525.844	05/02/2026	Goldman Sachs	29.893	0,01
USD	4.437.201	HKD	34.487.314	05/02/2026	HSBC	1.681	-
USD	22.305.166	JPY	3.459.958.000	05/02/2026	Barclays	196.965	0,03
USD	6.007.556	JPY	936.044.522	05/02/2026	UBS	26.483	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						346.231	0,05
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	1.961.302	USD	2.447.360	30/01/2026	J.P. Morgan	32.336	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						32.336	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	216.755.841	USD	251.638.697	30/01/2026	J.P. Morgan	2.894.219	0,36
USD	731.987	EUR	621.693	30/01/2026	J.P. Morgan	1.943	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						2.896.162	0,36
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	320.189	USD	422.043	30/01/2026	J.P. Morgan	8.004	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						8.004	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						3.282.733	0,41

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	69.352.708	EUR	59.236.226	14/01/2026	Credit Lyonnais	(152.474)	(0,02)
HKD	22.200.000	USD	2.857.033	05/02/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	(1.822)	-
JPY	500.000.000	USD	3.229.822	05/02/2026	Barclays	(34.956)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(189.252)	(0,03)
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	44.853	USD	56.795	30/01/2026	J.P. Morgan	(87)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(87)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	669.823	USD	788.859	30/01/2026	J.P. Morgan	(2.297)	-
USD	19.730.998	EUR	16.891.928	30/01/2026	J.P. Morgan	(104.923)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(107.220)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(296.559)	(0,04)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						2.986.174	0,37

Global Credit Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento relativo interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli a reddito fisso emessi da società e altri emittenti non governativi ("obbligazioni societarie") costituiti od operanti nei mercati sia sviluppati che emergenti e denominati in valute globali. Allo scopo di ottimizzare i rendimenti e/o nell'ambito della strategia d'investimento, il Fondo potrà utilizzare opzioni, futures e altri derivati, quotati in borsa o negoziati a trattativa privata (OTC), a fini di investimento e di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura), incorporando al contempo considerazioni ambientali, sociali e di governance societaria (ESG).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	GBP	400.000	513.682	0,74
Ausgrid Finance Pty. Ltd., Reg. S 0,875% 07/10/2031	EUR	100.000	102.133	0,15
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	300.000	366.926	0,53
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 3,61% 12/09/2034	USD	225.000	217.460	0,31
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 3,788% 26/08/2037	EUR	100.000	116.746	0,17
National Australia Bank Ltd., 144A 2,332% 21/08/2030	USD	250.000	227.264	0,33
NBN Co. Ltd., 144A 2,5% 08/01/2032	USD	200.000	179.827	0,26
Optus Finance Pty. Ltd., Reg. S 1% 20/06/2029	EUR	500.000	546.186	0,78
Scentre Group Trust 1, REIT, Reg. S 1,45% 28/03/2029	EUR	200.000	224.171	0,32
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	200.000	232.981	0,33
			2.727.376	3,92
Austria				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 3,625% 26/11/2035	EUR	100.000	116.484	0,16
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	200.000	249.492	0,36
			365.976	0,52
Belgio				
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	125.000	139.522	0,20
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 4,375% 15/04/2038	USD	250.000	238.958	0,34
KBC Group NV, FRN, 144A 6,324% 21/09/2034	USD	200.000	218.438	0,31
			596.918	0,85
Brasile				
Nexa Resources SA, 144A 6,75% 09/04/2034	USD	200.000	213.811	0,31
Raizen Fuels Finance SA, 144A 5,7% 17/01/2035	USD	275.000	210.719	0,30
			424.530	0,61
Canada				
Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	150.000	150.728	0,22
Bank of Nova Scotia (The), FRN 8% 27/01/2084	USD	200.000	215.010	0,31
Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada 5,2% 15/02/2034	USD	150.000	152.861	0,22

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada (seguito)

Brookfield Asset Management Ltd. 4,653% 15/11/2030	USD	125.000	126.187	0,18
Brookfield Asset Management Ltd. 5,795% 24/04/2035	USD	90.000	94.573	0,14
Brookfield Asset Management Ltd. 5,298% 15/01/2036	USD	110.000	110.248	0,16
Enbridge, Inc. 5,2% 20/11/2035	USD	175.000	177.134	0,25
Nutrien Ltd. 5,25% 12/03/2032	USD	75.000	77.572	0,11
Royal Bank of Canada, FRN 4,498% 06/08/2029	USD	250.000	252.636	0,36
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	150.000	152.317	0,22
Royal Bank of Canada, FRN 4,305% 03/11/2031	USD	175.000	174.463	0,25
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC 4,911% 01/09/2027	USD	150.000	151.455	0,22
TELUS Corp., FRN 6,375% 09/06/2056	USD	100.000	100.715	0,14
Toronto-Dominion Bank (The) 3,2% 10/03/2032	USD	225.000	210.224	0,30
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 5,146% 10/09/2034	USD	325.000	331.268	0,47
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	325.000	386.893	0,55
			2.864.284	4,10

Cayman

AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,308% 20/10/2031	USD	100.000	101.041	0,14
			101.041	0,14

Cina

State Grid Overseas Investment BVI Ltd., Reg. S 0,797% 05/08/2026	EUR	300.000	349.142	0,50
			349.142	0,50

Danimarca

Danske Bank A/S, FRN, 144A 4,613% 02/10/2030	USD	200.000	201.964	0,29
Danske Bank A/S, FRN, 144A 5,019% 04/03/2031	USD	200.000	204.576	0,29
Danske Bank A/S, FRN, 144A 4,42% 12/09/2031	USD	300.000	298.817	0,43
DSV Finance BV, Reg. S 3,375% 06/11/2034	EUR	100.000	114.973	0,16
			820.330	1,17

Finlandia

Nordea Bank Abp, Reg. S 3% 28/10/2031	EUR	150.000	174.075	0,25
Sampo OYJ, Reg. S, FRN 2,5% 03/09/2052	EUR	100.000	108.283	0,16
			282.358	0,41

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia

AXA SA, Reg. S, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	400.000	468.615	0,67
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	400.000	502.933	0,72
BNP Paribas SA, FRN, 144A 2,871% 19/04/2032	USD	200.000	183.054	0,26
BNP Paribas SA, Reg. S 1,25% 13/07/2031	GBP	200.000	222.356	0,32
Credit Agricole SA, FRN, 144A 5,222% 27/05/2031	USD	250.000	257.058	0,37
Credit Agricole SA, FRN, 144A 5,862% 09/01/2036	USD	325.000	343.866	0,50
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	200.000	234.095	0,34
Engie SA, 144A 5,625% 10/04/2034	USD	200.000	210.736	0,30
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	100.000	116.524	0,17
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	117.131	0,17
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	100.000	121.993	0,17
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	100.000	123.754	0,18
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetuo	EUR	100.000	119.188	0,17
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,875% 20/11/2035	EUR	100.000	117.074	0,17
TotalEnergies Capital SA 5,638% 05/04/2064	USD	100.000	97.176	0,14
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	400.000	463.553	0,66
			3.699.106	5,31

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	100.000	110.880	0,16
Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	200.000	262.178	0,38
BASF SE, Reg. S 3,75% 29/06/2032	EUR	100.000	120.579	0,17
Bayer AG, Reg. S 4,625% 26/05/2033	EUR	290.000	361.327	0,52
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,5% 13/09/2054	EUR	200.000	242.387	0,35
BMW US Capital LLC, 144A 4,85% 13/08/2031	USD	200.000	203.831	0,29
Deutsche Bank AG, FRN 5,297% 09/05/2031	USD	225.000	230.956	0,33
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	200.000	244.801	0,35
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	100.000	117.717	0,17
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	200.000	237.218	0,34
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,75% 14/01/2031	EUR	100.000	118.310	0,17
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	100.000	117.512	0,17
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	200.000	235.232	0,34
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	130.000	156.857	0,22
Vonovia SE, Reg. S 0,625% 14/12/2029	EUR	400.000	426.992	0,61
			3.186.777	4,57

282.358 0,41

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Irlanda

AIB Group plc, FRN, 144A 5,871% 28/03/2035	USD	250.000	264.965	0,38
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	275.000	278.585	0,40
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,75% 15/11/2029	USD	50.000	51.945	0,08
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,375% 30/05/2030	USD	175.000	180.061	0,26
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 10/11/2036	EUR	130.000	148.611	0,21
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5,55% 03/04/2034	USD	400.000	414.159	0,59

1.338.326 1,92

Italia

ASTM SpA, Reg. S 1,5% 25/01/2030	EUR	350.000	387.556	0,56
Enel SpA, Reg. S, FRN 1,375% Perpetuo	EUR	200.000	228.049	0,33
Generali, Reg. S, FRN 5,5% 27/10/2047	EUR	450.000	550.807	0,79
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	500.000	572.524	0,82
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	100.000	120.384	0,17
Snam SpA, 144A 5,75% 28/05/2035	USD	225.000	235.206	0,34
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	120.386	0,17
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	200.000	231.086	0,33
UniCredit SpA, Reg. S 4% 05/03/2034	EUR	130.000	156.442	0,22
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,375% 16/04/2034	EUR	250.000	309.914	0,45

2.912.354 4,18

Giappone

Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd. (The), FRN, 144A 6,2% Perpetuo	USD	200.000	209.796	0,30
Mitsubishi Corp., 144A 4,875% 09/09/2035	USD	200.000	200.062	0,29
Mitsubishi HC Finance America LLC, 144A 5,15% 24/10/2029	USD	325.000	333.794	0,48
Nippon Life Insurance Co., FRN 4,114% 23/01/2055	EUR	100.000	116.620	0,17
Nippon Life Insurance Co., Reg. S, FRN 4,165% 02/09/2055	EUR	100.000	115.998	0,17
RLGH Finance Bermuda Ltd., Reg. S 6,75% 02/07/2035	USD	200.000	212.554	0,30

1.188.824 1,71

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo

Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL, Reg. S 1,25% 26/04/2027	EUR	300.000	345.857	0,50
Essendi SA, Reg. S 5,375% 15/05/2030	EUR	100.000	120.869	0,17
JAB Holdings BV, Reg. S 4,375% 19/05/2035	EUR	100.000	119.850	0,17
JBS USA Holding Lux SARL, 144A 6,25% 01/03/2056	USD	175.000	174.433	0,25

761.009 1,09

Messico

Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, 144A 5,621% 10/12/2029	USD	200.000	207.334	0,30
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA, FRN, 144A 7,625% 11/02/2035	USD	200.000	210.500	0,30

417.834 0,60

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, FRN, 144A 4,988% 03/12/2028	USD	425.000	432.783	0,62
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	300.000	362.328	0,52
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	121.443	0,17
ING Groep NV, Reg. S, FRN 1,75% 16/02/2031	EUR	200.000	221.900	0,32
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	200.000	233.396	0,33
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 4% 26/11/2037	EUR	100.000	115.246	0,17
Siemens Funding BV, 144A 5,9% 28/05/2065	USD	200.000	209.931	0,30
TenneT Netherlands BV, Reg. S 4,75% 28/10/2042	EUR	225.000	283.381	0,41

1.980.408 2,84

Norvegia

Var Energi ASA, 144A 5,875% 22/05/2030	USD	200.000	208.478	0,30
Var Energi ASA, Reg. S 3,875% 12/03/2031	EUR	120.000	141.723	0,20

350.201 0,50

Spagna

Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	300.000	372.088	0,53
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	100.000	120.762	0,17
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	300.000	354.421	0,51

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Spagna (seguito)

Cellnex Telecom SA, Reg. S 1,875% 26/06/2029	EUR	200.000	225.624	0,32
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	100.000	121.552	0,18
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	400.000	439.137	0,63
Nortegas Energia Grupo SL, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	300.000	305.974	0,44
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	200.000	233.005	0,34
			2.172.563	3,12

Svezia

Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	500.000	576.662	0,83
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 3,625% 04/11/2036	EUR	100.000	117.308	0,17
			693.970	1,00

Svizzera

UBS Group AG, FRN, 144A 3,091% 14/05/2032	USD	275.000	255.819	0,37
UBS Group AG, FRN, 144A 4,844% 06/11/2033	USD	250.000	250.824	0,36
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 02/04/2032	EUR	350.000	400.565	0,57
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co., Reg. S, FRN 3% 19/04/2051	USD	400.000	363.871	0,52
			1.271.079	1,82

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 0,375% 17/05/2028	EUR	100.000	110.979	0,16
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd., 144A 1,75% 30/09/2027	USD	159.655	155.836	0,22
			266.815	0,38

Regno Unito

Hiscox Ltd., Reg. S, FRN 7% 11/06/2036	USD	200.000	215.739	0,31
HSBC Holdings plc, FRN 2,804% 24/05/2032	USD	325.000	297.888	0,43
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	100.000	120.835	0,17
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 5,2% 27/03/2028	USD	100.000	101.585	0,15
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 5,15% 17/03/2030	USD	150.000	152.350	0,22
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	75.000	80.471	0,11
Marex Group plc 5,829% 08/05/2028	USD	125.000	127.192	0,18
Marex Group plc 6,404% 04/11/2029	USD	115.000	119.440	0,17
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc, Reg. S 5,75% 16/04/2032	GBP	375.000	525.486	0,75

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	210.000	249.572	0,36
NatWest Group plc, FRN 5,115% 23/05/2031	USD	225.000	231.346	0,33
			2.221.904	3,18

Stati Uniti d'America

AbbVie, Inc. 5,6% 15/03/2055	USD	50.000	50.648	0,07
Aircastle Ltd., 144A 5,25% 15/03/2030	USD	150.000	153.489	0,22
Alphabet, Inc. 4,7% 15/11/2035	USD	250.000	250.823	0,36
Amazon.com, Inc. 5,45% 20/11/2055	USD	125.000	122.672	0,18
American Electric Power Co., Inc., FRN 5,8% 15/03/2056	USD	125.000	124.229	0,18
American Express Co., FRN 5,085% 30/01/2031	USD	315.000	325.181	0,47
American National Group, Inc., FRN 7% 01/12/2055	USD	125.000	125.693	0,18
Amphenol Corp. 4,625% 15/02/2036	USD	225.000	221.374	0,32
Apple, Inc. 2,95% 11/09/2049	USD	325.000	218.439	0,31
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 3,1% 01/12/2051	USD	165.000	106.656	0,15
Arrow Electronics, Inc. 5,15% 21/08/2029	USD	325.000	333.103	0,48
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	125.000	126.222	0,18
AT&T, Inc. 3,65% 01/06/2051	USD	85.000	60.152	0,09
AT&T, Inc. 3,8% 01/12/2057	USD	600.000	415.118	0,60
Athene Global Funding, 144A 4,95% 07/01/2027	USD	275.000	277.079	0,40
Avery Dennison Corp. 3,75% 04/11/2034	EUR	100.000	115.921	0,17
Avery Dennison Corp. 4% 11/09/2035	EUR	100.000	117.841	0,17
Bank of America Corp., FRN 5,933% 15/09/2027	USD	175.000	177.312	0,25
Bank of America Corp., FRN 5,288% 25/04/2034	USD	100.000	103.113	0,15
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	775.000	829.170	1,19
Belrose Funding Trust II, 144A 6,792% 15/05/2055	USD	150.000	157.141	0,23
BMS Ireland Capital Funding DAC 4,581% 10/11/2055	EUR	200.000	229.147	0,33
BP Capital Markets plc, FRN 4,875% Perpetuo	USD	175.000	174.812	0,25
Broadcom, Inc., 144A 3,187% 15/11/2036	USD	150.000	127.648	0,18
Broadcom, Inc. 2,45% 15/02/2031	USD	250.000	229.083	0,33
CBRE Services, Inc. 4,9% 15/01/2033	USD	150.000	151.222	0,22
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,85% 15/11/2028	USD	203.000	213.349	0,31
Celanese US Holdings LLC, STEP 7,2% 15/11/2033	USD	116.000	122.773	0,18
Centene Corp. 2,5% 01/03/2031	USD	575.000	497.469	0,71
Charles Schwab Corp. (The), FRN 5,853% 19/05/2034	USD	125.000	134.241	0,19
Charles Schwab Corp. (The), FRN 4,914% 14/11/2036	USD	225.000	224.203	0,32
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	175.000	122.174	0,17
Charter Communications Operating LLC 5,375% 01/05/2047	USD	100.000	82.684	0,12

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Charter Communications Operating LLC 4,4% 01/12/2061	USD	175.000	115.135	0,16
Charter Communications Operating LLC 6,484% 23/10/2045	USD	125.000	118.420	0,17
Citigroup, Inc., FRN 4,952% 07/05/2031	USD	225.000	230.174	0,33
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	375.000	221.163	0,32
Commonwealth Edison Co. 5,95% 01/06/2055	USD	125.000	130.683	0,19
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	275.000	277.740	0,40
COPT Defense Properties LP, REIT 2,75% 15/04/2031	USD	275.000	251.411	0,36
CRH America Finance, Inc. 5,5% 09/01/2035	USD	325.000	339.362	0,49
CVS Health Corp. 5,45% 15/09/2035	USD	100.000	102.639	0,15
CVS Health Corp. 5,875% 01/06/2053	USD	50.000	48.851	0,07
CVS Health Corp., FRN 7% 10/03/2055	USD	75.000	78.795	0,11
Delta Air Lines, Inc. 4,95% 10/07/2028	USD	125.000	127.338	0,18
Delta Air Lines, Inc. 5,25% 10/07/2030	USD	125.000	128.669	0,18
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 15/03/2035	EUR	150.000	171.789	0,25
Dominion Energy, Inc., FRN 6% 15/02/2056	USD	95.000	95.601	0,14
DT Midstream, Inc., 144A 5,8% 15/12/2034	USD	275.000	286.234	0,41
DTE Energy Co. 5,2% 01/04/2030	USD	325.000	335.896	0,48
Duke Energy Corp. 3,1% 15/06/2028	EUR	350.000	413.435	0,59
Duke Energy Florida LLC 4,85% 01/12/2035	USD	75.000	74.951	0,11
Energy Transfer LP 5,6% 01/09/2034	USD	50.000	51.602	0,07
Enterprise Products Operating LLC 5,2% 15/01/2036	USD	275.000	280.782	0,40
EQT Corp. 6,5% 01/07/2027	USD	175.000	178.477	0,26
EQT Corp. 4,5% 15/01/2029	USD	185.000	185.598	0,27
EQT Corp. 7,5% 01/06/2030	USD	108.000	119.109	0,17
EQT Corp. 4,75% 15/01/2031	USD	175.000	176.429	0,25
Equitable Financial Life Global Funding, 144A 1,75% 15/11/2030	USD	150.000	132.432	0,19
Expand Energy Corp. 5,7% 15/01/2035	USD	175.000	181.625	0,26
FirstEnergy Corp. 3,4% 01/03/2050	USD	150.000	104.469	0,15
Fiserv, Inc. 4,55% 15/02/2031	USD	200.000	198.342	0,28
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	200.000	242.952	0,35
Ford Motor Credit Co. LLC 7,35% 06/03/2030	USD	200.000	215.038	0,31
Fortitude Global Funding, 144A 4,625% 06/10/2028	USD	100.000	100.258	0,14
Fortitude Group Holdings LLC, 144A 6,25% 01/04/2030	USD	185.000	193.002	0,28
Foundry JV Holdco LLC, 144A 6,1% 25/01/2036	USD	200.000	210.189	0,30
GA Global Funding Trust, Reg. S 4,133% 16/09/2035	EUR	300.000	345.074	0,49
General Motors Financial Co., Inc. 2,4% 10/04/2028	USD	150.000	144.589	0,21
Georgia Power Co. 3,25% 15/03/2051	USD	175.000	120.555	0,17
Georgia-Pacific LLC, 144A 2,3% 30/04/2030	USD	175.000	161.761	0,23
Gilead Sciences, Inc. 4,75% 01/03/2046	USD	400.000	364.423	0,52
Global Atlantic Fin Co., 144A 6,75% 15/03/2054	USD	100.000	102.767	0,15
Global Atlantic Fin Co., FRN, 144A 7,25% 01/03/2056	USD	144.000	144.916	0,21
Global Payments, Inc. 5,55% 15/11/2035	USD	100.000	99.748	0,14

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	325.000	334.928	0,48
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,536% 28/01/2036	USD	300.000	312.603	0,45
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,984% 18/12/2036	EUR	290.000	339.946	0,49
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 6,15% 15/01/2031	USD	225.000	231.741	0,33
Haleon UK Capital plc, Reg. S 4,625% 18/09/2033	GBP	100.000	133.183	0,19
HCA, Inc. 6,2% 01/03/2055	USD	100.000	102.721	0,15
Hexcel Corp. 5,875% 26/02/2035	USD	250.000	262.850	0,38
Huntington National Bank (The), FRN 4,871% 12/04/2028	USD	325.000	327.879	0,47
Hyatt Hotels Corp. 5,05% 30/03/2028	USD	225.000	229.312	0,33
Hyundai Capital America, 144A 5,3% 24/06/2029	USD	550.000	566.915	0,81
Icon Investments Six DAC 5,809% 08/05/2027	USD	325.000	331.819	0,48
Jefferies Financial Group, Inc. 2,75% 15/10/2032	USD	225.000	196.542	0,28
Jefferies Financial Group, Inc. 6,2% 14/04/2034	USD	100.000	105.849	0,15
Jersey Central Power & Light Co. 5,1% 15/01/2035	USD	100.000	101.534	0,15
JPMorgan Chase & Co., FRN 5,766% 22/04/2035	USD	1.250.000	1.335.598	1,92
KeyBank NA 5,85% 15/11/2027	USD	600.000	618.493	0,89
KKR & Co., Inc. 5,1% 07/08/2035	USD	300.000	300.901	0,43
Kraft Heinz Foods Co. 4,375% 01/06/2046	USD	50.000	41.524	0,06
Kroger Co. (The) 5% 15/09/2034	USD	325.000	327.705	0,47
Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S 3,875% 26/09/2035	EUR	140.000	161.527	0,23
Lowe's Cos., Inc. 4,5% 15/10/2032	USD	400.000	398.714	0,57
Mars, Inc., 144A 5,2% 01/03/2035	USD	100.000	103.101	0,15
Mars, Inc., 144A 5,7% 01/05/2055	USD	50.000	50.130	0,07
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5% 15/03/2032	USD	200.000	203.120	0,29
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5,4% 15/03/2055	USD	75.000	72.671	0,10
Meta Platforms, Inc. 5,625% 15/11/2055	USD	125.000	120.613	0,17
Meta Platforms, Inc. 5,55% 15/08/2064	USD	175.000	163.362	0,23
Micron Technology, Inc. 5,3% 15/01/2031	USD	150.000	155.720	0,22
Micron Technology, Inc. 6,05% 01/11/2035	USD	75.000	80.293	0,11
Microsoft Corp. 2,525% 01/06/2050	USD	225.000	138.558	0,20
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	150.000	178.462	0,26
Newmont Corp. 5,35% 15/03/2034	USD	225.000	236.393	0,34
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,685% 01/09/2027	USD	75.000	75.947	0,11
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,9% 28/02/2028	USD	550.000	560.731	0,80
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5,9% 15/03/2055	USD	175.000	178.120	0,26
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 3,996% 15/05/2056	EUR	140.000	163.762	0,23
NLG Global Funding, 144A 5,4% 23/01/2030	USD	100.000	102.953	0,15
Novartis Capital Corp. 4% 20/11/2045	USD	200.000	168.521	0,24

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Nuveen LLC, 144A 5,85% 15/04/2034	USD	150.000	158.130	0,23
Occidental Petroleum Corp. 8,5% 15/07/2027	USD	325.000	340.385	0,49
Occidental Petroleum Corp. 6,125% 01/01/2031	USD	340.000	359.690	0,52
Occidental Petroleum Corp. 7,5% 01/05/2031	USD	55.000	61.913	0,09
Occidental Petroleum Corp. 6,45% 15/09/2036	USD	25.000	26.660	0,04
ONEOK, Inc. 5,375% 01/06/2029	USD	75.000	77.383	0,11
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	350.000	373.709	0,54
ONEOK, Inc. 5,4% 15/10/2035	USD	125.000	126.670	0,18
Oracle Corp. 5,2% 26/09/2035	USD	126.000	121.102	0,17
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2050	USD	470.000	294.546	0,42
Oracle Corp. 5,5% 27/09/2064	USD	50.000	40.286	0,06
Pacific Gas and Electric Co. 4,95% 01/07/2050	USD	75.000	63.744	0,09
Pacific Life Insurance Co., 144A 5,95% 15/09/2055	USD	250.000	252.134	0,36
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 6,05% 01/08/2028	USD	225.000	234.834	0,34
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,34% 19/05/2063	USD	175.000	163.409	0,23
Pfizer Netherlands International Finance BV 4,25% 19/05/2045	EUR	200.000	232.989	0,33
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,875% 20/10/2034	USD	325.000	368.702	0,53
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,575% 29/01/2036	USD	100.000	104.596	0,15
Principal Life Global Funding II, 144A 4,95% 27/11/2029	USD	150.000	153.841	0,22
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1,875% 05/01/2029	EUR	350.000	398.939	0,57
Protective Life Corp., 144A 4,7% 15/01/2031	USD	125.000	125.912	0,18
Qorvo, Inc., 144A 3,375% 01/04/2031	USD	75.000	69.624	0,10
Raymond James Financial, Inc. 5,65% 11/09/2055	USD	150.000	147.577	0,21
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,375% 15/01/2036	USD	100.000	100.737	0,14
Royalty Pharma plc 3,55% 02/09/2050	USD	125.000	86.815	0,12
Southern Co. Gas Capital Corp. 4,05% 15/09/2028	USD	325.000	325.359	0,47
Stellantis Finance US, Inc., 144A 6,45% 18/03/2035	USD	300.000	312.774	0,45
Synovus Financial Corp., FRN 6,168% 01/11/2030	USD	150.000	156.101	0,22
Targa Resources Corp. 4,9% 15/09/2030	USD	350.000	357.640	0,51
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	250.000	183.580	0,26
T-Mobile USA, Inc. 5,125% 15/05/2032	USD	350.000	361.010	0,52
T-Mobile USA, Inc. 5,75% 15/01/2054	USD	75.000	74.029	0,11
Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC, 144A 5,1% 15/03/2036	USD	200.000	202.037	0,29
Truist Financial Corp., FRN 5,122% 26/01/2034	USD	275.000	280.896	0,40
Uber Technologies, Inc. 4,3% 15/01/2030	USD	200.000	201.441	0,29
Uber Technologies, Inc. 4,8% 15/09/2034	USD	150.000	150.063	0,21
UnitedHealth Group, Inc. 5,875% 15/02/2053	USD	250.000	253.741	0,36
UnitedHealth Group, Inc. 5,625% 15/07/2054	USD	125.000	123.416	0,18

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	200.000	206.131	0,30
Verizon Communications, Inc. 4,78% 15/02/2035	USD	100.000	98.686	0,14
Verizon Communications, Inc. 3,375% 27/10/2036	GBP	150.000	167.225	0,24
Verizon Communications, Inc. 1,85% 18/05/2040	EUR	150.000	131.260	0,19
Verizon Communications, Inc. 5,875% 30/11/2055	USD	75.000	74.466	0,11
Verizon Communications, Inc., FRN 3,996% 15/06/2056	EUR	170.000	198.629	0,28
Virginia Electric and Power Co. 5,05% 15/08/2034	USD	175.000	178.089	0,26
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,7% 30/12/2034	USD	200.000	206.651	0,30
Waste Management, Inc. 4,95% 15/03/2035	USD	125.000	127.317	0,18
Wells Fargo & Co., FRN 6,491% 23/10/2034	USD	375.000	416.229	0,60
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 4,7% 19/02/2027	USD	325.000	327.854	0,47
			33.436.296	47,95
Totale Obbligazioni societarie			64.429.421	92,39
Titoli di stato				
Australia				
NBN Co. Ltd., 144A 2,625% 05/05/2031	USD	225.000	207.523	0,30
NBN Co. Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	EUR	100.000	118.802	0,17
			326.325	0,47
Francia				
Electricite de France SA, Reg. S 4,375% 17/06/2036	EUR	100.000	120.635	0,17
			120.635	0,17
India				
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,35% 16/05/2031	USD	250.000	235.217	0,34
			235.217	0,34
Paesi Bassi				
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	150.000	181.887	0,26
			181.887	0,26
Totale Titoli di Stato			864.064	1,24

Global Credit Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Stati Uniti d'America

Alaska Airlines Pass-Through Trust, Serie 2020-1 'A', 144A 4,8% 15/02/2029	USD	121.612	122.108	0,18
United Airlines Pass Through Trust, Serie 2024-1 'AA' 5,45% 15/08/2038	USD	144.828	149.335	0,21
			271.443	0,39
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			271.443	0,39
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			65.564.928	94,02

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	755.406	755.406	1,08
			755.406	1,08
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			755.406	1,08
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			755.406	1,08
Totale Investimenti			66.320.334	95,10
Liquidità			1.347.378	1,93
Altre Attività/(Passività)			2.067.596	2,97
Totale Attivo netto			69.735.308	100,00

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

Global Credit Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bund, 06/03/2026	(6)	EUR	(897.723)	6.075	0,01
Euro-Buxl, 06/03/2026	(8)	EUR	(1.033.234)	23.551	0,03
Euro-Schatz, 06/03/2026	(13)	EUR	(1.628.232)	1.155	0,00
Long Gilt, 27/03/2026	5	GBP	613.618	3.130	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(26)	USD	(2.843.141)	8.136	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(20)	USD	(2.250.625)	13.295	0,02
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(7)	USD	(805.656)	5.250	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2026	(4)	USD	(473.250)	10.125	0,02
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				70.717	0,10
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	18	CAD	1.588.177	(20.755)	(0,03)
Euro-Bobl, 06/03/2026	23	EUR	3.133.480	(13.908)	(0,02)
US 2 Year Note, 31/03/2026	25	USD	5.219.922	(2.539)	0,00
US Long Bond, 20/03/2026	42	USD	4.860.188	(46.577)	(0,07)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(83.779)	(0,12)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(13.062)	(0,02)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	45.147	USD	52.668	14/01/2026	Barclays	306	-
EUR	1.200.000	USD	1.399.558	14/01/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	8.469	0,01
USD	353.273	EUR	300.000	14/01/2026	Barclays	1.266	-
CHF	183.000	USD	230.864	28/01/2026	RBC	453	-
GBP	79.035	USD	103.751	28/01/2026	Australia and New Zealand Banking Group	2.401	-
GBP	42.695	USD	56.098	28/01/2026	Barclays	1.245	-
GBP	157.797	USD	207.396	28/01/2026	RBC	4.543	0,01
GBP	550.000	USD	726.982	28/01/2026	State Street	11.729	0,02
AUD	751.174	USD	495.028	19/02/2026	Barclays	6.385	0,01
CAD	3.038.738	USD	2.187.306	19/02/2026	Barclays	34.766	0,05
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						71.563	0,10
Classe di azioni coperta in GBP							
AUD	4	GBP	2	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
CAD	15.875	GBP	8.554	30/01/2026	J.P. Morgan	110	-
GBP	2	AUD	3	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	42.310	CHF	44.392	30/01/2026	J.P. Morgan	703	-
GBP	3.139.021	EUR	3.556.863	30/01/2026	J.P. Morgan	39.270	0,06
GBP	79.039	JPY	16.089.804	30/01/2026	J.P. Morgan	3.403	0,01
GBP	4	SGD	6	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	33.385.106	USD	43.931.800	30/01/2026	J.P. Morgan	907.936	1,30
USD	87.289	GBP	64.931	30/01/2026	J.P. Morgan	80	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						951.502	1,37
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.023.065	1,47

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	116.271	EUR	100.000	14/01/2026	Barclays	(1.065)	-
USD	137.842	EUR	119.278	14/01/2026	BNP Paribas	(2.113)	-
USD	115.658	EUR	100.000	14/01/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	(1.678)	-
USD	4.758.583	EUR	4.064.449	14/01/2026	Credit Lyonnais	(10.462)	(0,02)
USD	116.070	EUR	100.000	14/01/2026	Goldman Sachs	(1.265)	-
USD	115.530	EUR	100.000	14/01/2026	State Street	(1.806)	-
USD	144.904	GBP	110.000	28/01/2026	UBS	(2.838)	(0,01)
JPY	67.090.000	USD	432.506	05/02/2026	Barclays	(3.819)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(25.046)	(0,04)
Classe di azioni coperta in GBP							
CHF	2	GBP	2	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	66	GBP	58	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
GBP	90.694	AUD	183.987	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.001)	-
GBP	419.373	CAD	772.089	30/01/2026	J.P. Morgan	(861)	-
GBP	3	NZD	6	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	1	SEK	15	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	33.002	USD	44.436	30/01/2026	J.P. Morgan	(111)	-
JPY	884	GBP	4	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
SGD	2	GBP	1	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	490.401	GBP	371.581	30/01/2026	J.P. Morgan	(8.672)	(0,01)

Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività				(10.646)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività				(35.692)	(0,05)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività				987.373	1,42

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Credit Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	278.833	-
			278.833	-

Global Fixed Income Opportunities Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, espresso in dollari USA, investendo principalmente in titoli globali di emittenti societari, statali e parastatali in un'ampia gamma di asset class a reddito fisso, compresi obbligazioni high yield, obbligazioni investment grade, titoli garantiti da ipoteca, titoli convertibili e valute e, fatte salve le leggi applicabili, in altri titoli garantiti da attività, titoli di partecipazione a finanziamenti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 5,101% 03/02/2033	EUR	9.000.000	11.007.791	0,21
			11.007.791	0,21
Austria				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	3.000.000	3.796.339	0,07
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	12.600.000	15.717.970	0,30
			19.514.309	0,37
Belgio				
KBC Group NV, Reg. S, FRN 6,25% Perpetuo	EUR	3.600.000	4.435.511	0,08
			4.435.511	0,08
Brasile				
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	11.798.510	11.710.834	0,22
			11.710.834	0,22
Burkina Faso				
IAMGOLD Corp., 144A 5,75% 15/10/2028	USD	8.600.000	8.583.540	0,16
			8.583.540	0,16
Canada				
Garda World Security Corp., 144A 8,375% 15/11/2032	USD	10.000.000	10.201.330	0,19
New Flyer Holdings, Inc., 144A 9,25% 01/07/2030	USD	11.000.000	11.879.373	0,23
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	11.000.000	10.745.862	0,20
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	20.400.000	24.285.012	0,46
Toucan FinCo. Ltd., 144A 9,5% 15/05/2030	USD	9.550.000	9.547.676	0,18
			66.659.253	1,26
Cina				
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	7.000.000	7.375.864	0,14
			7.375.864	0,14

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Danimarca

DLR Kredit A/S 3,5% 01/10/2056	DKK	62.890.470	9.430.231	0,18
DLR Kredit A/S (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	48.024.332	7.420.737	0,14
Jyske Realkredit A/S 3,5% 01/10/2056	DKK	90.000.000	13.553.309	0,25
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 3,5% 01/10/2056	DKK	314.816.000	47.507.486	0,89
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (DKK) 3,5% 01/10/2056	DKK	80.000.000	11.949.922	0,22
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (DKK) 4% 01/10/2056	DKK	77.897.273	12.158.243	0,23
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 4% 01/10/2046	DKK	90.958.902	14.455.228	0,27
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,5% 01/10/2056	DKK	510.065.000	77.017.020	1,45
Nykredit Realkredit A/S (NOMX COPENHAGEN), Reg. S 3,5% 01/10/2056	DKK	167.350.000	24.954.495	0,47
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 3,5% 01/10/2056	DKK	125.425.000	18.897.867	0,35
Realkredit Danmark A/S, Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	159.692.555	24.899.199	0,47
Realkredit Danmark A/S (NOMX COPENHAGEN), Reg. S 4% 01/10/2056	DKK	156.137.020	24.510.096	0,46
			286.753.833	5,38

Francia

Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 5,125% 13/01/2033	EUR	16.000.000	20.117.308	0,38
Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	8.000.000	8.507.400	0,16
Engie SA, Reg. S, FRN 1,875% Perpetuo	EUR	2.600.000	2.778.062	0,05
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	3.000.000	3.495.725	0,07
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	1.500.000	1.756.966	0,03
Engie SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	7.900.000	9.637.477	0,18
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	5.400.000	6.682.720	0,13
IPD 3 BV, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	4.000.000	4.754.823	0,09
Opal Bidco SAS, Reg. S 5,5% 31/03/2032	EUR	7.000.000	8.495.133	0,16
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	6.100.000	7.593.461	0,14
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	9.000.000	11.145.460	0,21
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	USD	5.140.000	4.944.132	0,09
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	15.720.000	17.121.280	0,32
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	7.820.000	8.220.430	0,15
			115.250.377	2,16

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 2,121% 08/07/2050	EUR	1.900.000	2.106.715	0,04
Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	10.700.000	14.026.508	0,26
Cordia Finanz GmbH, 144A 9,375% 03/10/2031	USD	10.400.000	10.789.960	0,20

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Commerzbank AG, Reg. S, FRN 6,625% Perpetuo	EUR	3.600.000	4.441.470	0,08
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 7,375% Perpetuo	EUR	5.000.000	6.322.248	0,12
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	7.000.000	8.378.642	0,16
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	4.500.000	5.337.403	0,10
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetuo	EUR	4.600.000	5.405.559	0,10
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	6.400.000	8.186.555	0,16
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	14.000.000	16.466.210	0,31

81.461.270

1,53

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 4,25% 30/04/2035	EUR	11.000.000	12.922.003	0,24
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 8% 03/01/2034	EUR	18.000.000	23.515.392	0,44
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	36.350.000	46.778.344	0,88

83.215.739

1,56

Hong Kong

Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	13.000.000	12.269.962	0,23
-------------------------------------	-----	------------	------------	------

12.269.962

0,23

Irlanda

eircom Finance DAC, Reg. S 5% 30/04/2031	EUR	3.500.000	4.183.460	0,08
--	-----	-----------	-----------	------

4.183.460

0,08

Israele

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,125% 01/06/2031	EUR	5.370.000	6.403.422	0,12
---	-----	-----------	-----------	------

6.403.422

0,12

Italia

Enel SpA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	7.350.000	8.894.199	0,17
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	15.600.000	19.533.994	0,37
Fibercop SpA, Reg. S 5,125% 30/06/2032	EUR	7.700.000	9.205.452	0,17
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 7% Perpetuo	EUR	3.770.000	4.787.359	0,09
Iren SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	4.000.000	4.756.254	0,09
Lottomatica Group SpA, Reg. S 4,875% 31/01/2031	EUR	5.860.000	7.099.072	0,13
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	4.800.000	5.778.509	0,11

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Italia (seguito)

TeamSystem SpA, Reg. S 5% 01/07/2031	EUR	12.210.000	14.475.112	0,27
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 4,175% 24/06/2037	EUR	10.800.000	12.869.753	0,24
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 6,5% Perpetuo	EUR	3.100.000	3.884.795	0,07
			91.284.499	1,71

Lussemburgo

Essendi SA, Reg. S 5,375% 15/05/2030	EUR	7.000.000	8.460.811	0,16
			8.460.811	0,16

Messico

Banco Actinver SA, 144A 4,8% 18/12/2034	USD	9.075.000	7.078.500	0,13
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 8,375% Perpetuo	USD	11.000.000	11.563.750	0,22
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA, FRN, 144A 7,625% 11/02/2035	USD	2.520.000	2.652.300	0,05
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA, FRN, 144A 8,45% 29/06/2038	USD	10.000.000	11.066.427	0,21
GMAC Financiera SA de CV Sociedad Financiera de Objeto Ltda, 34,05% 25/03/2036*	MXN	18.154.158	1.684.084	0,03
			34.045.061	0,64

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	3.500.000	4.227.160	0,08
Alliander NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	14.000.000	17.002.018	0,32
ING Groep NV, Reg. S, FRN 8% Perpetuo	USD	4.410.000	4.788.229	0,09
			26.017.407	0,49

Portogallo

EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	6.000.000	7.274.735	0,14
			7.274.735	0,14

San Marino

Veicolo DI Sistema SRL, Reg. S, FRN 6,424% 31/12/2036	EUR	5.648.656	6.595.214	0,13
			6.595.214	0,13

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Slovenia

United Group BV, Reg. S 6,5% 31/10/2031	EUR	12.000.000	14.423.984	0,27
			14.423.984	0,27

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 6,875% Perpetuo	EUR	3.000.000	3.811.191	0,07
Banco Santander SA, FRN 9,625% Perpetuo	USD	4.000.000	4.832.533	0,09
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	12.300.000	14.837.098	0,28
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	8.100.000	9.569.369	0,18
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,45% Perpetuo	EUR	4.100.000	4.733.557	0,09
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,502% Perpetuo	EUR	9.000.000	10.452.662	0,20
			48.236.410	0,91

Svizzera

Allwyn Entertainment Financing UK plc, Reg. S 4,125% 15/02/2031	EUR	10.850.000	12.556.038	0,23
UBS Group AG, FRN, 144A 9,25% Perpetuo	USD	5.000.000	5.867.420	0,11
VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375% 01/02/2030	USD	15.070.000	14.474.177	0,27
			32.897.635	0,61

Turchia

Eldorado Gold Corp., 144A 6,25% 01/09/2029	USD	6.000.000	6.063.792	0,11
WE Soda Investments Holding plc, Reg. S 9,5% 06/10/2028	USD	9.920.000	10.038.159	0,19
			16.101.951	0,30

Regno Unito

Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	12.120.000	14.713.361	0,28
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetuo	EUR	21.850.000	25.628.233	0,48
CD&R Firefly Bidco plc, Reg. S 8,625% 30/04/2029	GBP	10.150.000	14.321.721	0,27
Edge Finco plc, Reg. S 8,125% 15/08/2031	GBP	9.660.000	13.820.053	0,26
Froneri Lux FinCo SARL, Reg. S 4,75% 01/08/2032	EUR	12.500.000	14.807.699	0,28
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	7.360.000	8.746.921	0,16
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,25% 15/01/2030	GBP	4.200.000	5.197.549	0,10
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, Reg. S 4,875% 15/07/2028	GBP	9.000.000	11.814.935	0,22

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC, 144A 5% 15/07/2028	USD	2.323.000	2.280.480	0,04
Zegona Finance plc, 144A 8,625% 15/07/2029	USD	10.000.000	10.611.610	0,20
			121.942.562	2,29

Stati Uniti d'America

Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	8.000.000	8.310.400	0,16
Allied Universal Holdco LLC, Reg. S 3,625% 01/06/2028	EUR	1.590.000	1.852.345	0,03
Ally Financial, Inc., FRN 5,543% 17/01/2031	USD	4.919.000	5.040.222	0,10
American National Group, Inc., 144A 6,144% 13/06/2032	USD	2.305.000	2.412.626	0,05
American National Group, Inc. 5,75% 01/10/2029	USD	13.200.000	13.681.215	0,26
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	10.000.000	9.821.204	0,18
Artera Services LLC, 144A 8,5% 15/02/2031	USD	11.000.000	9.037.709	0,17
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	14.000.000	14.013.865	0,26
Beach Acquisition Bidco LLC, Reg. S 5,25% 15/07/2032	EUR	11.000.000	13.168.480	0,25
Calderys Financing II LLC, 144A 11,75% 01/06/2028	USD	11.785.250	12.241.846	0,23
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	9.000.000	8.475.948	0,16
Celanese US Holdings LLC, STEP 7,2% 15/11/2033	USD	12.000.000	12.700.644	0,24
Centene Corp. 2,5% 01/03/2031	USD	18.100.000	15.659.469	0,29
Champ Acquisition Corp., 144A 8,375% 01/12/2031	USD	12.000.000	12.983.760	0,24
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	6.000.000	6.292.416	0,12
Clarios Global LP, Reg. S 4,75% 15/06/2031	EUR	12.180.000	14.508.542	0,27
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	11.500.000	10.881.448	0,20
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	7.440.000	7.451.539	0,14
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,875% 01/04/2030	USD	11.340.000	11.992.549	0,23
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,375% 01/05/2033	USD	12.996.000	13.544.795	0,25
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 8,75% 15/04/2030	USD	7.930.000	8.066.451	0,15
Compass Minerals International, Inc., 144A 6,75% 01/12/2027	USD	207.000	207.847	0,00
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	11.860.000	12.420.824	0,23
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	12.200.000	11.724.320	0,22
Global Atlantic Fin Co., FRN, 144A 7,95% 15/10/2054	USD	3.070.000	3.188.060	0,06
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	12.050.000	12.548.615	0,24
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	12.573.000	12.793.053	0,24

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	13.340.000	13.414.451	0,25
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 8% 01/08/2029	USD	5.000.000	5.058.315	0,10
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 7,375% 01/09/2031	USD	12.330.000	13.011.504	0,24
Meta Platforms, Inc. 5,625% 15/11/2055	USD	8.475.000	8.177.574	0,15
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 3,875% 01/10/2028	EUR	1.830.000	2.124.887	0,04
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 6,125% 15/02/2033	EUR	8.735.000	10.197.913	0,19
PetSmart LLC, 144A 7,5% 15/09/2032	USD	12.930.000	13.152.456	0,25
Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	9.000.000	8.658.883	0,16
Shift4 Payments LLC, Reg. S 5,5% 15/05/2033	EUR	6.000.000	7.224.197	0,14
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	12.250.000	12.830.037	0,24
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	13.010.000	12.783.887	0,24
Sunoco LP, FRN, 144A 7,875% Perpetuo	USD	12.480.000	12.829.939	0,24
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	12.760.000	12.815.519	0,24
UWM Holdings LLC, 144A 6,25% 15/03/2031	USD	12.640.000	12.651.793	0,24
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,125% 01/06/2028	USD	680.000	691.942	0,01
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	13.500.000	13.406.382	0,25
VoltaGrid LLC, 144A 7,375% 01/11/2030	USD	13.020.000	12.931.266	0,24
Voyager Parent LLC, 144A 9,25% 01/07/2032	USD	12.000.000	12.739.740	0,24
WBI Operating LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	670.000	673.625	0,01
Windsor Holdings III LLC, 144A 8,5% 15/06/2030	USD	8.330.000	8.813.173	0,17
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 8,375% 15/01/2031	USD	12.000.000	12.617.364	0,24
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 8,625% 15/03/2033	USD	12.000.000	12.659.172	0,24
			484.484.211	9,09
Zambia				
First Quantum Minerals Ltd., 144A 9,375% 01/03/2029	USD	2.920.000	3.078.449	0,06
First Quantum Minerals Ltd., 144A 8% 01/03/2033	USD	11.490.000	12.284.832	0,23
			15.363.281	0,29
Totale Obbligazioni societarie			1.625.952.926	30,53

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato

Australia

Treasury Corp. of Victoria 2% 17/09/2035	AUD	91.000.000	45.251.242	0,85
			45.251.242	0,85

Francia

Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	18.000.000	20.639.061	0,39
			20.639.061	0,39

Germania

Bundesobligation, Reg. S 2,1% 12/04/2029	EUR	75.000.000	87.475.108	1,64
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0% 15/08/2030	EUR	140.440.000	147.753.623	2,78
			235.228.731	4,42

Ghana

Ghana Government Bond, Reg. S 0% 03/01/2030	USD	4	3	0,00
			3	0,00

Ungheria

Hungary Government Bond, Reg. S 6,25% 22/09/2032	USD	31.000.000	33.124.561	0,62
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt., Reg. S 4,375% 27/06/2030	EUR	5.000.000	6.003.841	0,11
			39.128.402	0,73

Giappone

Japan Government CPI Linked Bond 0,005% 10/03/2035	JPY	6.200.900.000	39.389.563	0,74
			39.389.563	0,74

Messico

Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 8,5% 01/03/2029	MXN	903.000.000	50.667.384	0,95
Mexican Bonos Desarr Fixed Rate 7,5% 26/05/2033	MXN	1.338.000.000	69.046.328	1,30
			119.713.712	2,25

Montenegro

Montenegro Government Bond, Reg. S 4,875% 01/04/2032	EUR	22.000.000	26.121.401	0,49
			26.121.401	0,49

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

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

Titoli di stato (seguito)

Paesi Bassi

TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	14.000.000	16.976.134	0,32
			16.976.134	0,32

Nuova Zelanda

New Zealand Government Bond 4,25% 15/05/2036	NZD	106.210.000	59.895.603	1,12
			59.895.603	1,12

Perù

Peru Bonos de Tesoreria 5,4% 12/08/2034	PEN	37.000.000	10.972.673	0,21
Peru Bonos de Tesoreria 6,15% 12/08/2032	PEN	245.998.000	78.946.961	1,48
			89.919.634	1,69

Romania

Romania Government Bond, Reg. S 5,25% 10/03/2030	EUR	29.000.000	35.656.945	0,67
Romania Government Bond, Reg. S 5,875% 11/07/2032	EUR	16.000.000	19.633.546	0,37
			55.290.491	1,04

Sudafrica

South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	1.800.000.000	113.069.320	2,12
			113.069.320	2,12

Sovranazionali

African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,798% 17/05/2031	USD	6.786.000	6.080.082	0,11
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 4,7% 22/10/2031	USD	6.000.000	5.552.085	0,11
			11.632.167	0,22

Stati Uniti d'America

US Treasury 4% 31/07/2032	USD	120.000.000	120.904.688	2,27
			120.904.688	2,27

Uzbekistan

Uzbekistan Government Bond, Reg. S 5,1% 25/02/2029	EUR	17.000.000	20.654.913	0,39
			20.654.913	0,39

Totale Titoli di Stato			1.013.815.065	19,04
-------------------------------	--	--	----------------------	--------------

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Cayman				
ECAF I Ltd., Serie 2015-1A 'A2', 144A 4,947% 15/06/2040	USD	3.527.260	3.271.661	0,06
Falcon Aerospace Ltd., Serie 2019-1 'A', 144A 3,597% 15/09/2039	USD	612.299	609.373	0,01
GAIA Aviation Ltd., STEP, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/12/2044	USD	4.373.969	4.335.493	0,08
Project Silver, Serie 2019-1 'A', 144A 3,967% 15/07/2044	USD	3.497.140	3.463.349	0,07
			11.679.876	0,22

Comunità europea

Eurohome Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 2,26% 02/08/2050	EUR	2.447.640	2.701.374	0,05
--	-----	-----------	-----------	------

2.701.374 0,05

Francia

FCT Marsollier Mortgages, Reg. S, FRN, Serie 2009-1 'F' 2,019% 27/09/2050	EUR	1.606.102	1.829.460	0,04
River Green Finance DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'D' 3,815% 22/01/2032	EUR	5.197.500	2.279.271	0,04

4.108.731 0,08

Germania

E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE05-I 'C' 10,177% 25/05/2052	EUR	151.631	177.111	0,00
E-Mac de BV, Reg. S, FRN, Serie DE06-II 'C' 7,047% 25/02/2058	EUR	2.441.617	2.728.914	0,05
SC Germany SA Compartment Consumer, Reg. S, FRN, Serie 2020-1 'E' 5,835% 14/11/2034	EUR	610.801	721.107	0,02

3.627.132 0,07

Grecia

Grifonas Finance No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 2,584% 28/08/2039	EUR	3.000.000	3.294.702	0,06
--	-----	-----------	-----------	------

3.294.702 0,06

Irlanda

Aran Funding DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'D' 4,926% 24/12/2065	EUR	7.380.000	8.658.143	0,16
European Residential Loan Securitisation DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-NPL1 'C' 9,153% 24/07/2054	EUR	3.926.137	4.827.912	0,09
Lansdowne Mortgage Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'A2' 2,4% 15/06/2045	EUR	723.000	837.366	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Irlanda (seguito)				
Lansdowne Mortgage Securities No. 2 plc, Reg. S, FRN, Serie 2 'A2' 2,422% 16/09/2048	EUR	5.366.460	5.923.600	0,11
Warrington Residential DAC, Reg. S, FRN, Serie 2022-1 'B' 4,653% 24/12/2056	EUR	4.901.395	5.563.603	0,11

25.810.624 0,49

Italia

Aporti SRL, FRN, Serie 1 5,722% 31/01/2043	EUR	2.828.500	3.244.486	0,06
Cassia SRL, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'A' 4,554% 22/05/2034	EUR	9.425.326	11.097.114	0,21
Emerald Italy SRL, Reg. S, FRN, Serie 2019-IT 'A' 4,122% 24/09/2033	EUR	5.201.022	5.834.869	0,11
Eurohome Italy Mortgages SRL, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A' 2,65% 02/11/2054	EUR	7.717.887	8.586.483	0,16
Palatino SPV, Reg. S, FRN, Serie 1 'AR' 4,615% 01/12/2045	EUR	3.906.493	4.417.458	0,08
Stresa Securitisation SRL, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 3,235% 22/12/2045	EUR	7.945.987	9.258.744	0,17
Stresa Securitisation SRL, Reg. S, FRN, Serie 1 'B' 3,785% 22/12/2045	EUR	2.999.998	3.485.921	0,07

45.925.075 0,86

Messico

GMAC Financiera SA de CV Sociedad Financiera de Objeto Ltdo, Serie 2006-1U 48,085% 01/02/2036*	MXN	3.595.194	540.331	0,01
Su Casita, FRN, Serie 2007-CB1A 'A', 144A 4,072% 26/08/2035*	USD	7.359.577	6.044.052	0,11

6.584.383 0,12

Plurinazionali

Shenton Aircraft Investment I Ltd., Serie 2015-1A 'A', 144A 4,75% 15/10/2042	USD	4.621.435	4.503.771	0,08
--	-----	-----------	-----------	------

4.503.771 0,08

Paesi Bassi

E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL04-II 'A' 5,345% 25/01/2037	EUR	559.385	632.731	0,01
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL05-3 'A' 4,225% 25/07/2038	EUR	712.116	829.830	0,02
E-MAC NL BV, Reg. S, FRN, Serie NL06-2 'A' 3,285% 25/01/2039	EUR	1.453.358	1.600.858	0,03
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL4 'A' 2,565% 25/01/2048	EUR	7.264.932	8.007.862	0,15
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2006-3 'A2' 3,425% 25/04/2039	EUR	6.424.974	7.093.376	0,13
E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'A2' 3,815% 25/07/2046	EUR	5.630.703	6.201.144	0,12

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Paesi Bassi (seguito)

E-MAC Program BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL3X 'D' 2,565% 25/07/2047	EUR	433.780	427.426	0,01
EMF-NL Prime BV, Reg. S, FRN, Serie 2008-APRX 'A2' 2,816% 17/04/2041	EUR	103.563	121.129	0,00
Eurosai-NL BV, Reg. S, FRN, Serie 2007-NL2X 'M' 3,816% 17/10/2040	EUR	739.442	867.600	0,02
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NL1X 'A' 3,451% 20/02/2030	EUR	14.629.326	17.066.647	0,32
Taurus DAC, Reg. S, FRN, Serie 2020-NL1X 'D' 4,551% 20/02/2030	EUR	731.466	758.971	0,01
Vita Scientia DAC, Reg. S, FRN, Serie 2022-1X 'D' 4,556% 27/02/2033	EUR	12.200.000	14.188.791	0,27
			57.796.365	1,09

Spagna

FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'B' 3,559% 26/11/2066	EUR	3.000.000	3.488.183	0,06
FT Rmbs Miravet, Reg. S, FRN, Serie 2023-1 'C' 4,059% 26/11/2066	EUR	5.800.000	6.710.832	0,13
GC Pastor Hipotecario 5 FTA, Reg. S, FRN, Serie 5 'A2' 2,205% 21/06/2046	EUR	2.981.385	3.208.188	0,06
IM Pastor 3 FTH, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 2,175% 22/03/2043	EUR	902.938	936.644	0,02
IM Pastor 4 FTA, Reg. S, FRN, Serie 4 'A' 2,175% 22/03/2044	EUR	4.067.129	4.402.782	0,08
LSF11 Boson Investments SARL, FRN, Serie 2021-NPLA 'A1', 144A 4,047% 25/11/2060	EUR	7.666.091	9.032.520	0,17
LSF11 Boson Investments SARL, Reg. S, FRN, Serie 2021-NPLX 'A1' 4,047% 25/11/2060	EUR	3.833.045	4.516.260	0,08
Prosil Acquisition SA, Reg. S, FRN, Serie 1 'A' 4,066% 31/10/2039	EUR	6.426.299	6.206.307	0,12
PRPM Fundido DAC, FRN, Serie 2025-2A 'A', 144A 3,038% 29/01/2075	EUR	5.000.000	5.830.331	0,11
PRPM Fundido DAC, Reg. S, FRN, Serie 2025-1X 'A' 3,072% 29/04/2075	EUR	4.386.332	5.123.646	0,10
PRPM Fundido DAC, FRN, Serie 2025-1A 'B', 144A 3,572% 29/04/2075	EUR	10.000.000	11.597.235	0,22
Santander Residential 1 FT, Reg. S, FRN, Serie 1 'E' 6,096% 18/10/2068	EUR	10.000.000	11.708.497	0,22
TDA 27 FTA, Reg. S, FRN, Serie 27 'A3' 2,208% 28/12/2050	EUR	5.977.878	6.492.999	0,12
			79.254.424	1,49

Regno Unito

Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'C' 4,138% 17/03/2039	GBP	698.304	884.378	0,02
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'D' 4,348% 17/03/2039	GBP	3.200.560	3.979.395	0,08
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-2 'E' 4,799% 15/12/2038	GBP	277.992	344.599	0,01
Alba plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'F' 7,098% 17/03/2039	GBP	872.880	1.098.024	0,02
Banna RMBS DAC, Reg. S, FRN, Serie 2019-1 'D' 6,473% 30/12/2063	GBP	3.000.000	4.029.928	0,08

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Regno Unito (seguito)

Caister Finance DAC, FRN, Serie 1A 'C', 144A 6,581% 17/08/2035	GBP	9.800.000	13.299.974	0,25
Eurosai-HK plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-5X 'A1A' 4,619% 13/09/2045	GBP	5.432.803	7.015.531	0,13
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'BA' 4,088% 18/03/2039	GBP	5.648.244	7.545.431	0,14
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'BA' 4,148% 18/06/2039	GBP	4.126.808	5.498.995	0,10
Great Hall Mortgages No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1 'EA' 6,648% 18/03/2039	GBP	2.300.000	2.978.659	0,06
Highways plc, Reg. S, FRN, Serie 2021-1X 'D' 6,678% 18/12/2031	GBP	8.000.000	10.790.432	0,20
Landmark Mortgage Securities No. 1 plc, Reg. S, FRN, Serie 1 'D' 8,098% 17/06/2038	GBP	2.586.033	3.422.940	0,06
Landmark Mortgage Securities No. 2 plc, Reg. S, FRN, Serie 2 'BC' 2,672% 17/06/2039	EUR	1.343.906	1.505.348	0,03
Ludgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-W1X 'CB' 3,116% 01/01/2061	EUR	3.174.861	3.520.194	0,07
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2006-1X 'B1' 4,973% 15/10/2048	GBP	999.778	1.302.191	0,02
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'B1' 6,849% 15/12/2049	GBP	3.750.711	5.031.083	0,09
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-1X 'M2' 4,373% 15/04/2049	GBP	550.256	705.285	0,01
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'M2' 5,849% 15/12/2049	GBP	1.365.550	1.837.055	0,03
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'A3' 4,949% 13/03/2046	GBP	4.956.828	6.666.299	0,13
Mortgage Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2008-1 'B1' 7,049% 13/03/2046	GBP	9.300.000	12.532.216	0,24
Newgate Funding plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-3X 'A3' 4,849% 15/12/2050	GBP	3.477.131	4.601.683	0,09
Towd Point Mortgage Funding 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 2023-V3 'C' 6,74% 20/02/2054	GBP	6.741.000	9.149.664	0,17
UK Logistics DAC, FRN, Serie 2024-1A 'E', 144A 8,745% 17/05/2034	GBP	945.333	1.284.934	0,02
Wolf Receivables Financing 3 plc, Reg. S, FRN, Serie 3 'A' 7,677% 20/11/2038	GBP	6.920.171	9.467.103	0,18
			118.491.341	2,23

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America

280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'C', 144A 5,3% 15/09/2034	USD	7.000.000	6.952.759	0,13
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'E', 144A 6,197% 15/09/2034	USD	11.000.000	10.875.706	0,20
280 Park Avenue Mortgage Trust, FRN, Serie 2017-280P 'F', 144A 6,905% 15/09/2034	USD	6.873.000	6.712.818	0,13
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2023-NQM5 'A1', 144A 7,049% 25/11/2068	USD	10.644.796	10.779.819	0,20
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-NQM2 'A1', 144A 6,498% 25/04/2069	USD	10.676.795	10.820.372	0,20
A&D Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-NQM3 'A1', 144A 6,451% 25/07/2069	USD	11.229.391	11.387.720	0,21
AASET MT-1 Ltd., Serie 2025-3A 'A', 144A 5,243% 16/02/2050	USD	5.176.662	5.205.213	0,10
ABFC Trust, FRN, Serie 2005-WF1 'M7' 5,721% 25/06/2034	USD	822.666	835.784	0,02
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-5 '5A1' 4,737% 25/04/2035	USD	245.589	228.873	0,00
Alternative Loan Trust, Serie 2007-5CB '1A12' 6% 25/04/2037	USD	146.138	70.415	0,00
Alternative Loan Trust, Serie 2007-5CB '1A13' 6% 25/04/2037	USD	592.038	285.270	0,01
Alternative Loan Trust, Serie 2004-2CB '1A9' 5,75% 25/03/2034	USD	434.060	444.738	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2006-29T1 '2A16' 4,296% 25/10/2036	USD	578.114	227.128	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-22 '2A19' 13,015% 25/09/2037	USD	2	1	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-16CB '4A1' 4,246% 25/08/2037	USD	56.506	35.393	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-11T1 'A24' 16,823% 25/05/2037	USD	387.226	453.618	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-11T1 'A35' 4,176% 25/05/2037	USD	3.854.480	1.117.954	0,02
Alternative Loan Trust, FRN, Serie 2007-11T1 'A37' 16,943% 25/05/2037	USD	630.732	737.031	0,01
AMSR Trust, Serie 2021-SFR1 'F', 144A 3,596% 17/06/2038	USD	10.000.000	9.623.381	0,18
Argent Securities, Inc., FRN, Serie 2003-W10 'M1' 3,34% 25/01/2034	USD	927.778	893.708	0,02
Banc of America Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-E '3A1' 6,036% 25/06/2034	USD	405.307	396.482	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A1', 144A 4,221% 25/10/2036	USD	408.390	395.418	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-2A 'A1', 144A 4,251% 25/07/2037	USD	2.827.958	2.655.839	0,05
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A1', 144A 4,429% 25/07/2037	USD	630.303	607.389	0,01

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-4A 'A2', 144A 4,654% 25/01/2036	USD	1.256.792	1.204.008	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-3A 'A2', 144A 4,296% 25/10/2036	USD	1.225.170	1.185.674	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-3 'A2', 144A 4,504% 25/07/2037	USD	1.638.789	1.562.660	0,03
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-6A 'A4A', 144A 6,319% 25/12/2037	USD	2.763.033	2.486.697	0,05
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-2 'A4A', 144A 7,596% 25/04/2038	USD	1.334.055	1.332.751	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-4A 'M1', 144A 4,281% 25/12/2036	USD	758.917	717.710	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2008-1 'M1', 144A 6,996% 25/01/2038	USD	2.500.000	2.354.840	0,04
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'M2', 144A 4,566% 25/08/2035	USD	477.027	460.624	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'M3', 144A 4,834% 25/11/2035	USD	475.314	480.599	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-1 'M3', 144A 4,549% 25/03/2037	USD	776.355	731.768	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-3A 'M4', 144A 4,969% 25/11/2035	USD	474.367	499.914	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2006-SP2 'M4', 144A 4,774% 25/01/2037	USD	819.549	776.169	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2007-1 'M4', 144A 4,624% 25/03/2037	USD	928.750	860.683	0,02
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'M5', 144A 4,776% 25/08/2035	USD	299.276	298.602	0,01
Bayview Commercial Asset Trust, FRN, Serie 2005-2A 'M6', 144A 4,836% 25/08/2035	USD	391.569	389.439	0,01
Bayview Commercial Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2006-SP1 'B1', 144A 5,496% 25/04/2036	USD	837.885	820.124	0,02
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2004-B 'A1', 144A 4,842% 28/05/2039	USD	3.030.110	2.500.012	0,05
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A1', 144A 4,842% 28/02/2040	USD	6.721.303	6.561.749	0,12
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-E 'A1', 144A 4,842% 28/12/2040	USD	2.137.201	2.329.702	0,04
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Serie 2005-A 'A2A', 144A 4,772% 28/02/2040	USD	1.241.009	1.212.850	0,02
BCMSC Trust, FRN, Serie 1998-C 'M1' 7,51% 15/01/2029	USD	440.205	440.037	0,01
Bear Stearns ARM Trust, FRN, Serie 2004-12 '2A1' 4,786% 25/02/2035	USD	326.393	321.216	0,01

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, Serie 2005-AC3 '2A1' 5,25% 25/06/2020	USD	291.054	169.320	0,00
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, STEP, Serie 2004-AC3 'A2' 5,5% 25/06/2034	USD	541.633	527.891	0,01
Bella Vista Mortgage Trust, FRN, Serie 2004-1 '2A2' 6,582% 20/11/2034	USD	822.764	811.113	0,02
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'C', 144A 5,748% 15/12/2035	USD	2.320.000	2.235.318	0,04
BF Mortgage Trust, FRN, Serie 2019-NYT 'D', 144A 6,048% 15/12/2035	USD	5.415.000	5.164.552	0,10
Blackbird Capital Aircraft Lease Securitization Ltd., STEP, Serie 2016-1A 'A', 144A 4,213% 16/12/2041	USD	1.502.677	1.506.449	0,03
Brean Asset-Backed Securities Trust, FRN, Serie 2023-RM7 'A1', 144A 4,5% 25/03/2078	USD	12.125.607	12.020.678	0,23
BXP Trust, FRN, Serie 2017-CQHP 'E', 144A 6,798% 15/11/2034	USD	4.000.000	1.583.215	0,03
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-RM5 'M1', 144A 4% 25/10/2054	USD	5.000.000	4.721.729	0,09
Cascade Funding Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-RM5 'M2', 144A 4% 25/10/2054	USD	10.000.000	9.231.039	0,17
Cendant Mortgage Corp., FRN, Serie 2003-A 'A2', 144A 6% 25/07/2043	USD	263.807	261.126	0,00
Center Street Lending Resi-Investor ABS Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-RTL1 'A1', 144A 6,892% 25/10/2029	USD	5.000.000	5.081.540	0,10
CFMT LLC, STEP, Serie 2024-NR1 'A1', 144A 6,405% 25/11/2029	USD	13.429.490	13.452.065	0,25
CFMT LLC, FRN, Serie 2025-AB3 'M1', 144A 4% 25/05/2055	USD	10.702.801	9.948.436	0,19
CFMT LLC, FRN, Serie 2022-HB9 'M2', 144A 3,25% 25/09/2037	USD	5.000.000	4.834.940	0,09
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB12 'M2', 144A 4,25% 25/04/2033	USD	12.000.000	11.865.326	0,22
CFMT LLC, FRN, Serie 2024-HB15 'M2', 144A 4% 25/08/2034	USD	2.700.000	2.642.105	0,05
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB11 'M3', 144A 4% 25/02/2037	USD	10.000.000	9.827.357	0,18
CFMT LLC, FRN, Serie 2023-HB12 'M3', 144A 4,25% 25/04/2033	USD	1.550.000	1.526.797	0,03
Champs Trust, FRN, Serie 2024-1 'A', 144A 8,465% 25/07/2059	USD	8.420.874	8.675.177	0,16
Champs Trust, FRN, Serie 2024-2 'A', 144A 9,6% 25/11/2059	USD	7.360.630	7.610.154	0,14
Champs Trust, FRN, Serie 2025-1 'A', 144A 7,412% 25/04/2060	USD	11.534.942	11.999.931	0,23
Champs Trust, FRN, Serie 2025-2 'A', 144A 6,981% 25/10/2060	USD	13.115.095	13.621.002	0,26
CHAMPS TRUST, FRN, Serie 2024-3 'A', 144A 8,463% 25/01/2060	USD	9.459.904	9.818.850	0,18
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2024-10 'A2', 144A 6% 25/10/2055	USD	6.523.619	6.631.007	0,12
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-11 'A2', 144A 5,5% 25/02/2056	USD	9.165.940	9.254.735	0,17

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-13 'A2', 144A 5,5% 25/10/2056	USD	11.000.000	11.110.000	0,21
Chase Home Lending Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-8 'A2', 144A 6% 25/06/2056	USD	4.249.859	4.327.658	0,08
Chase Mortgage Finance Trust, FRN, Serie 2007-A1 '11A4' 4,613% 25/03/2037	USD	70.960	67.648	0,00
Chase Mortgage Finance Trust, Serie 2004-S2 '1A5' 5,25% 25/02/2034	USD	663.020	656.119	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2003-48 '1A1' 6,071% 25/10/2033	USD	344.630	310.161	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Serie 2005-HYB1 '1A1' 4,446% 25/03/2035	USD	913.927	866.346	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Serie 2006-9 'A3' 6% 25/05/2036	USD	422.470	188.705	0,00
CIM Trust, STEP, Serie 2025-NR1 'A1', 144A 5% 25/06/2064	USD	12.562.773	12.420.838	0,23
COMM Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-CR14 'C' 3,553% 10/02/2047	USD	3.410.000	3.302.159	0,06
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., STEP, Serie 2005-FIX1 'A4' 6,01% 25/05/2035	USD	425.092	504.891	0,01
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Serie 2005-CF1 'B', 144A 3,675% 25/03/2045	USD	1.140.271	1.339.981	0,03
CSMC Mortgage-Backed Trust, FRN, Serie 2006-7 '3A1' 4,146% 25/08/2036	USD	165.050	43.196	0,00
CSMC Trust, FRN, Serie 2021-BPNY 'A', 144A 7,58% 15/08/2026	USD	23.113.208	22.438.203	0,42
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, STEP, Serie 2006-13 '1AF5' 3,951% 25/01/2037	USD	3.692.455	3.255.574	0,06
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Serie 2004-15 'MV6' 3,332% 25/03/2035	USD	5.700.000	5.240.050	0,10
Ellington Loan Acquisition Trust, FRN, Serie 2007-2 'A2D', 144A 5,346% 25/05/2037	USD	3.999.807	3.965.779	0,07
Encore Credit Receivables Trust, FRN, Serie 2005-1 'M3' 4,581% 25/07/2035	USD	1.251.664	1.186.439	0,02
Equity One Mortgage Pass-Through Trust, STEP, Serie 2004-3 'M1' 3,719% 25/07/2034	USD	3.134.925	2.934.871	0,06
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2018-3 'M', 144A 4,75% 25/08/2057	USD	11.222.881	10.939.196	0,21
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, Serie 2018-4 'M', 144A 4,75% 25/03/2058	USD	8.500.000	8.286.327	0,16
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2016-1 'M2', 144A 3,75% 25/09/2055	USD	9.974.157	9.229.728	0,17
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, FRN, Serie 2017-2 'M2', 144A 4% 25/08/2056	USD	15.000.000	14.426.580	0,27

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

FHLMC Whole Loan Securities Trust, FRN, Serie 2017-SC02 'M2', 144A 3,851% 25/05/2047	USD	2.547.617	2.440.301	0,05
Fieldstone Mortgage Investment Trust, FRN, Serie 2006-2 '2A2' 4,186% 25/07/2036	USD	765.160	422.335	0,01
Finance of America Structured Securities Trust, FRN, Serie 2023-RMF1 'A1', 144A 2,5% 25/02/2053	USD	18.896.287	18.838.210	0,35
Finance of America Structured Securities Trust, Serie 2024-S3 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	9.137.577	8.938.189	0,17
Finance of America Structured Securities Trust, Serie 2025-S1 'A1', 144A 3,5% 25/02/2075	USD	13.131.147	12.781.349	0,24
Finance of America Structured Securities Trust, STEP, Serie 2024-S2 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	12.372.875	12.151.640	0,23
First Franklin Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2004-FF7 'M3' 5,421% 25/09/2034	USD	2.004.720	2.231.481	0,04
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2020-GT1 'A', 144A 4,45% 25/01/2026	USD	9.000.000	8.966.429	0,17
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'A', 144A 3,62% 25/07/2026	USD	21.000.000	20.318.613	0,38
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT2 'A', 144A 3,85% 25/10/2026	USD	11.500.000	11.166.161	0,21
FMC GMSR Issuer Trust, Serie 2022-GT1 'A', 144A 6,19% 25/04/2027	USD	20.000.000	20.100.752	0,38
FMC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2021-GT1 'B', 144A 4,36% 25/07/2026	USD	7.300.000	7.061.864	0,13
FMC Issuer Trust-FMSR, Serie 2024-FT1 'A', 144A 6,559% 25/09/2029	USD	17.500.000	17.676.579	0,33
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2014-10 'CS' 1,635% 25/03/2044	USD	414.117	36.398	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2012-63 'HS' 2,561% 25/08/2041	USD	10.351	122	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Serie 2014-23 'SA' 1,898% 25/10/2039	USD	930.730	56.302	0,00
Fremont Home Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 'M4' 4,776% 25/06/2035	USD	644.136	608.103	0,01
GNMA, IO, FRN, Serie 2012-149 'MS' 2,402% 20/12/2042	USD	1.579.096	185.523	0,00
Greenpoint Manufactured Housing, FRN, Serie 2000-3 'IIA2' 7,398% 08/06/2031	USD	1.850.000	1.842.239	0,03
GreenPoint Mortgage Funding Trust, FRN, Serie 2006-AR2 'IA1' 4,306% 25/03/2036	USD	2.125.414	1.990.852	0,04
GSMPS Mortgage Loan Trust, Serie 2005-RP2 'IA4', 144A 8,5% 25/03/2035	USD	742.856	765.273	0,01
GSMPS Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 1998-4 'A', 144A 4,277% 19/12/2026	USD	82.803	81.444	0,00

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

GSR Mortgage Loan Trust, Serie 2005-3F 'IA3' 5,5% 25/03/2035	USD	946.331	807.151	0,02
GSRPM Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1A 'M1', 144A 5,796% 25/11/2031	USD	419.744	417.690	0,01
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2006-12 '2A13' 4,326% 19/12/2036	USD	354.299	343.816	0,01
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2007-2 '2A1A' 4,006% 25/05/2038	USD	611.320	497.033	0,01
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-16 '4A1A' 6,029% 19/01/2036	USD	963.729	373.037	0,01
Home Equity Asset Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2' 5,746% 25/11/2032	USD	395.475	380.181	0,01
Home Partners of America Trust, Serie 2021-1 'E', 144A 2,577% 17/09/2041	USD	2.999.612	2.749.311	0,05
Home Partners of America Trust, Serie 2021-2 'F', 144A 3,799% 17/12/2026	USD	22.465.423	22.032.716	0,41
Home Partners of America Trust, Serie 2021-3 'F', 144A 4,242% 17/01/2041	USD	1.295.628	1.206.392	0,02
Home Partners of America Trust, Serie 2021-2 'G', 144A 4,505% 17/12/2026	USD	9.859.597	9.682.661	0,18
Horizon Aircraft Finance IV Ltd., Serie 2024-1 'A', 144A 5,375% 15/09/2049	USD	13.125.000	13.312.556	0,25
Hundred Acre Wood Trust, FRN, Serie 2021-INV1 'A3', 144A 2,5% 25/07/2051	USD	3.377.259	2.843.343	0,05
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2004-8 'IA' 4,566% 25/10/2034	USD	91.396	90.859	0,00
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2005-7 'A1' 4,366% 25/11/2035	USD	1.994.809	1.831.591	0,03
Impac CMB Trust, FRN, Serie 2007-A 'M2', 144A 6,096% 25/05/2037	USD	746.341	768.164	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Serie 2007-A4 '2A3' 4,833% 25/06/2037	USD	35.558	27.606	0,00
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2014-C23 'D', 144A 4,036% 15/09/2047	USD	10.104.437	9.373.831	0,18
Lehman Mortgage Trust, Serie 2007-8 '2A3' 6,5% 25/09/2037	USD	2.490.059	992.116	0,02
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-FT1 'A', 144A 6,591% 19/12/2030	USD	20.000.000	19.970.237	0,38
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-GT1 'A', 144A 6,584% 16/05/2030	USD	20.000.000	20.048.752	0,38
LOANDEPOT GMSR Trust, FRN, Serie 2025-GT2 'A', 144A 6,884% 16/07/2030	USD	12.770.000	12.881.697	0,24
LoanMe Trust Prime, STEP, Serie 2018-1 'B', 144A 6% 15/09/2034	USD	547.019	546.367	0,01
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2003-1 'M3' 9,846% 25/03/2033	USD	1.108.069	1.465.763	0,03
MACH 1 Cayman Ltd., Serie 2019-1 'A', 144A 3,474% 15/10/2039	USD	862.123	854.949	0,02

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Serie 2005-1 '2A2' 5,011% 25/04/2035	USD	65.278	59.903	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, IO, FRN, Serie 2006-A2 'XA', 144A 0,094% 25/02/2036	USD	3.784.870	38	0,00
METAL LLC, Serie 2017-1 'A', 144A 4,581% 15/10/2042	USD	2.818.344	1.972.754	0,04
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2007-NC4 'A2B' 3,966% 25/05/2037	USD	4.534.776	3.878.306	0,07
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2007-NC4 'A2C' 4,016% 25/05/2037	USD	6.521.925	5.579.678	0,10
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2007-NC4 'A2D' 4,096% 25/05/2037	USD	6.263.494	5.361.929	0,10
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Serie 2005-NC1 'B1' 5,721% 25/01/2035	USD	1.655.640	1.791.493	0,03
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, FRN, Serie 2012-C6 'C' 4,536% 15/11/2045	USD	2.941.115	2.762.075	0,05
Morgan Stanley Resecuritization Trust, FRN, Serie 2015-R4 'CB2', 144A 4,257% 26/08/2047	USD	2.000.000	1.868.789	0,04
Multifamily Trust, FRN, Serie 2016-1 'A', 144A 5,846% 25/04/2046	USD	1.695.020	1.677.740	0,03
National City Mortgage Capital Trust, FRN, Serie 2008-1 '1A1' 6,88% 25/03/2038	USD	37.261	35.974	0,00
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2019-MILE 'A', 144A 5,33% 15/07/2036	USD	4.244.286	4.061.431	0,08
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2022-JERI 'A', 144A 5,302% 15/01/2039	USD	3.150.000	2.830.714	0,05
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2020-2PAC 'AMZ2', 144A 3,5% 15/01/2037	USD	2.000.000	1.427.344	0,03
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Serie 2018-ALXA 'E', 144A 4,316% 15/01/2043	USD	4.815.000	4.187.541	0,08
Navigator Aviation Ltd., Serie 2024-1 'A', 144A 5,4% 15/08/2049	USD	4.523.810	4.558.514	0,09
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Serie 2005-2 'M4' 4,791% 25/06/2035	USD	239.059	256.974	0,00
NRM FHT1 Excess Owner LLC, STEP, Serie 2025-FHT1 'A', 144A 6,545% 25/03/2032	USD	22.437.462	22.726.299	0,43
NRM FNT1 Excess LLC, STEP, Serie 2024-FNT1 'A', 144A 7,398% 25/11/2031	USD	14.141.283	14.419.799	0,27
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	1.513.254	1.495.601	0,03
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-GNT1 'A', 144A 3,474% 25/11/2026	USD	1.579.889	1.554.794	0,03

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Oakwood Mortgage Investors, Inc., FRN, Serie 1999-D 'A1' 7,84% 15/11/2029	USD	197.831	201.336	0,00
One Market Plaza Trust, Serie 2017-1MKT 'A', 144A 3,614% 10/02/2032	USD	10.391.350	9.942.342	0,19
One Market Plaza Trust, Serie 2017-1MKT 'E', 144A 4,142% 10/02/2032	USD	12.180.000	11.019.590	0,21
Oxford Finance Funding LLC, Serie 2022-1A 'A2', 144A 3,602% 15/02/2030	USD	3.976.641	3.934.830	0,07
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2024-GT1 'A', 144A 6,932% 25/03/2029	USD	26.000.000	26.258.632	0,49
PNMAC GMSR Issuer Trust, FRN, Serie 2025-GT1 'A', 144A 6,182% 26/08/2030	USD	14.000.000	14.012.344	0,26
Pret LLC, STEP, Serie 2024-NPL6 'A1', 144A 5,926% 25/10/2054	USD	17.988.337	18.015.485	0,34
PRET LLC, STEP, Serie 2025-NPL2 'A1', 144A 5,835% 25/03/2055	USD	18.228.875	18.298.715	0,34
PRET LLC, STEP, Serie 2025-NPL3 'A1', 144A 6,708% 25/04/2055	USD	17.116.422	17.237.240	0,32
PRET LLC, STEP, Serie 2025-NPL4 'A1', 144A 6,368% 25/04/2055	USD	9.563.487	9.622.630	0,18
PRET Trust, STEP, Serie 2025-NPL1 'A1', 144A 6,063% 25/02/2055	USD	6.699.857	6.718.844	0,13
Progress Residential Trust, Serie 2021-SFR3 'F', 144A 3,436% 17/05/2026	USD	2.000.000	1.987.291	0,04
Progress Residential Trust, Serie 2022-SFR1 'H', 144A 5,25% 17/02/2041	USD	5.650.000	5.494.074	0,10
PRPM LLC, STEP, Serie 2025-2 'A1', 144A 6,469% 25/05/2030	USD	13.530.484	13.573.248	0,25
PRPM LLC, STEP, Serie 2024-RCF3 'M1', 144A 4% 25/05/2054	USD	1.250.000	1.211.725	0,02
PRPM Trust, STEP, Serie 2022-NQM1 'A1', 144A 5,5% 25/08/2067	USD	4.159.734	4.150.185	0,08
PRPM Trust, FRN, Serie 2025-NQM5 'M1', 144A 5,903% 25/10/2070	USD	3.366.000	3.381.969	0,06
RALI Trust, FRN, Serie 2006-QA2 '2A1' 5,818% 25/02/2036	USD	1.042.902	906.825	0,02
RALI Trust, Serie 2007-QS6 'A45' 5,75% 25/04/2037	USD	59.817	49.877	0,00
RAMP Trust, STEP, Serie 2005-RS1 'M1' 5,145% 25/01/2035	USD	2.041.060	2.036.062	0,04
Raptor Aircraft Finance I LLC, Serie 2019-1 'A', 144A 4,213% 23/08/2044	USD	8.840.471	8.160.471	0,15
Renaissance Home Equity Loan Trust, STEP, Serie 2005-3 'AF4' 5,64% 25/11/2035	USD	288.521	288.776	0,01
RiverView HECM Trust, FRN, Serie 2007-1 'A', 144A 4,02% 25/05/2047	USD	1.053.285	916.791	0,02
RiverView HECM Trust, FRN, Serie 2007-4A 'A', 144A 4,116% 25/05/2047	USD	637.272	570.202	0,01
RiverView HECM Trust, Reg. S, FRN, Serie 2007-4X 'A' 4,116% 25/05/2047	USD	389.444	348.457	0,01
Saluda Grade Alternative Mortgage Trust, STEP, Serie 2025-NPL2 'A1', 144A 7,774% 25/05/2030	USD	14.258.993	14.388.251	0,27

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Security National Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2005-2A 'A3', 144A 6,213% 25/02/2036	USD	525.814	531.967	0,01
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2003-7X 'A5B' 2,65% 15/12/2033	EUR	8.016.989	8.848.418	0,17
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-2X 'A6' 2,615% 25/07/2039	EUR	11.236.778	12.403.040	0,23
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-5X 'A6' 2,465% 25/10/2039	EUR	5.687.012	6.243.838	0,12
SLM Student Loan Trust, Reg. S, FRN, Serie 2004-10X 'A8' 2,615% 25/01/2040	EUR	30.058.183	33.355.926	0,63
Start Ltd., Serie 2018-1 'A', 144A 4,089% 15/05/2043	USD	1.684.298	1.687.166	0,03
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Serie 2006-AR6 '2A2' 4,306% 25/07/2036	USD	12.378	6.370	0,00
Structured Asset Securities Corp., FRN, Serie 2002-14A '1A1' 6,539% 25/07/2032	USD	44	44	0,00
Sunbird Engine Finance LLC, Serie 2020-1A 'A', 144A 3,671% 15/02/2045	USD	2.475.629	2.449.959	0,05
Toorak Mortgage Trust, STEP, Serie 2024-2 'A1', 144A 6,329% 25/10/2031	USD	8.000.000	8.093.266	0,15
Truman Capital Mortgage Loan Trust, FRN, Serie 2002-1 'M2', 144A 6,621% 25/11/2031	USD	191.647	189.530	0,00
UMBS CC1018 5,5% 01/09/2055	USD	19.191.088	19.544.992	0,37
UMBS FS5649 5,5% 01/08/2053	USD	17.583.121	17.879.056	0,34
UMBS MA5470 5,5% 01/09/2054	USD	40.071.264	40.707.331	0,76
UMBS MA5531 5,5% 01/11/2054	USD	71.041.142	72.154.292	1,36
UMBS MA5614 5,5% 01/02/2055	USD	37.233.066	37.812.669	0,71
UMBS MA5760 5,5% 01/07/2055	USD	18.363.025	18.644.590	0,35
UMBS MA5792 5,5% 01/08/2055	USD	17.243.301	17.507.701	0,33
UMBS QH7812 6,5% 01/01/2054	USD	1.432.887	1.497.750	0,03
UMBS QY6287 5,5% 01/06/2055	USD	11.538.550	11.739.437	0,22
UMBS RA9798 5,5% 01/09/2053	USD	10.445.247	10.633.895	0,20
UMBS RJ0052 6,5% 01/10/2053	USD	3.414.395	3.554.182	0,07
UMBS RQ0049 5,5% 01/09/2055	USD	44.105.867	44.782.160	0,84
UMBS SD8408 5,5% 01/03/2054	USD	27.656.155	28.103.626	0,53
UMBS SD8420 5,5% 01/04/2054	USD	18.743.428	19.046.693	0,36
UMBS SD8475 5,5% 01/11/2054	USD	46.786.886	47.515.194	0,89
UMBS SD8493 5,5% 01/12/2054	USD	82.740.346	84.028.340	1,58
UMBS SD8494 5,5% 01/01/2055	USD	29.841.518	30.306.055	0,57
UMBS SD8515 5,5% 01/03/2055	USD	37.772.787	38.360.799	0,72
VCAT LLC, STEP, Serie 2025-NPL1 'A1', 144A 5,877% 25/01/2055	USD	2.214.298	2.224.512	0,04
VOLT XCV LLC, STEP, Serie 2021-NPL4 'A1', 144A 6,24% 27/03/2051	USD	1.587.759	1.589.296	0,03
WAVE LLC, Serie 2019-1 'A', 144A 3,597% 15/09/2044	USD	2.219.665	2.181.396	0,04
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2025-1918 'A', 144A 5,575% 15/09/2040	USD	5.000.000	5.070.747	0,10

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Serie 2015-NXS1 'D' 3,858% 15/05/2048	USD	4.288.000	4.010.328	0,08
WFLD Mortgage Trust, FRN, Serie 2014-MONT 'A', 144A 3,755% 10/08/2031	USD	9.137.786	8.841.108	0,17
			1.582.270.491	29,72
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			1.946.048.289	36,56
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			4.585.816.280	86,13
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Regno Unito				
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd., Serie 2024-1A, 144A 6,172% 28/05/2039	GBP	6.760.000	9.286.257	0,17
			9.286.257	0,17
Totale Obbligazioni societarie			9.286.257	0,17
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari				
Canada				
Cologix Canadian Issuer LP, Serie 2022-1CAN 'A2', 144A 4,94% 25/01/2052	CAD	15.000.000	10.872.633	0,20
			10.872.633	0,20
Germania				
Pony SA Compartment German Auto Loans, Reg. S, FRN, Serie 2024-1 'E' 5,685% 14/01/2033	EUR	896.133	1.073.469	0,02
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux SARL, Serie 2025-1A 'A2', 144A 4,292% 28/06/2050	EUR	7.000.000	8.302.788	0,16
			9.376.257	0,18
Paesi Bassi				
Vita Scientia DAC, FRN, Serie 2022-1A 'D', 144A 4,556% 27/02/2033	EUR	5.000.000	5.815.078	0,11
			5.815.078	0,11

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)				
Regno Unito				
Mansard Mortgages plc, Reg. S, FRN, Serie 2007-2X 'A2' 4,649% 15/12/2049	GBP	4.998.000	6.613.741	0,13
			6.613.741	0,13
Stati Uniti d'America				
Gilead Aviation LLC, Serie 2025-1A 'A', 144A 5,789% 15/03/2050	USD	10.108.626	10.302.952	0,19
DP Facilities Data Center Subordinated Pass-Through Trust, FRN, 144A 0% 10/11/2028*	USD	3.300.000	907.500	0,02
			11.210.452	0,21
Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari			43.888.161	0,83
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			53.174.418	1,00

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

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Opportunities Fund – Classe N ¹	USD	6.000.000	159.529.200	3,00
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund - Classe N ¹	USD	5.039.700	159.805.863	3,00
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve ¹	USD	175.779.970	175.779.970	3,30
			495.115.033	9,30
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			495.115.033	9,30
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			495.115.033	9,30
Totale Investimenti			5.134.105.731	96,43
Liquidità			119.240.305	2,24
Altre Attività/(Passività)			70.770.060	1,33
Totale Attivo netto			5.324.116.096	100,00

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

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

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

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti To-Be-Announced (TBA)

Paese	Descrizione titolo	Valuta	Valore nominale	Valore di mercato USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Stati Uniti d'America	UMBS, 5,50%, 25/01/2055	USD	124.000.000	125.850.216	704.935	2,36
Totale Posizioni lunghe in contratti TBA				125.850.216	704.935	2,36
Contratti TBA netti				125.850.216	704.935	2,36

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
32.522.140	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,445%	02/01/2031	4.584	0,00
32.522.500	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,47%	02/01/2031	12.655	0,00
66.180.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,635%	02/01/2031	122.911	0,00
65.045.360	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,628%	02/01/2031	128.948	0,00
102.386.250	NZD	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile BBR a 3 mesi	20/11/2035	1.230.053	0,03
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					1.499.151	0,03
137.240.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,07%	02/01/2031	(391.670)	(0,01)
137.240.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,1%	02/01/2031	(353.705)	(0,01)
35.190.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,245%	02/01/2031	(32.060)	0,00
20.000.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,215%	02/01/2031	(21.985)	0,00
20.000.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,247%	02/01/2031	(16.535)	0,00
64.736.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,44%	02/01/2031	(13.261)	0,00
15.000.000	BRL	Goldman Sachs	Tasso passivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 13,249%	02/01/2031	(11.255)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(840.471)	(0,02)
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					658.680	0,01

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	(666)	AUD	(48.664.395)	99.477	0,00
Euro-Bobl, 06/03/2026	67	EUR	9.127.963	17.288	0,00
Euro-Buxl, 06/03/2026	(353)	EUR	(45.591.447)	984.373	0,02
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	(54)	JPY	(45.558.253)	329.701	0,01
Korea 10 Year Bond, 17/03/2026	812	KRW	63.650.023	149.916	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2026	(1.519)	USD	(179.716.688)	3.844.973	0,07
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				5.425.728	0,10

Euro-Bund, 06/03/2026	180	EUR	26.931.686	0	0,00
Long Gilt, 27/03/2026	576	GBP	70.688.803	(346.459)	(0,01)
US 5 Year Note, 31/03/2026	8.582	USD	938.455.105	(2.877.282)	(0,05)
US 10 Year Note, 20/03/2026	3.933	USD	442.585.406	(2.580.562)	(0,05)
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	2.147	USD	247.106.281	(1.510.501)	(0,03)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(7.314.804)	(0,14)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(1.889.076)	(0,04)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	25.000.000	USD	29.161.978	14/01/2026	Barclays	171.923	-
EUR	3.000.000	USD	3.502.922	14/01/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	17.146	-
EUR	11.500.000	USD	13.332.410	14/01/2026	RBC	161.184	-
EUR	20.000.000	USD	23.434.846	14/01/2026	State Street	32.274	-
EUR	4.400.000	USD	5.115.026	14/01/2026	UBS	47.740	-
CZK	1.062.910.000	USD	50.761.778	28/01/2026	Barclays	784.707	0,02
CZK	6.580.000	USD	313.700	28/01/2026	BNP Paribas	5.401	-
GBP	6.000.000	USD	7.876.329	28/01/2026	Barclays	182.331	-
GBP	4.100.000	USD	5.485.944	28/01/2026	UBS	20.808	-
HUF	16.396.719.000	USD	48.448.479	28/01/2026	Goldman Sachs	1.459.543	0,03
HUF	816.721.000	USD	2.472.872	28/01/2026	RBC	13.047	-
USD	80.438.589	JPY	12.477.563.927	05/02/2026	Barclays	710.312	0,01
MXN	51.700.000	USD	2.812.947	19/02/2026	Goldman Sachs	50.120	-
EGP	2.375.160.700	USD	48.295.256	11/03/2026	Citigroup	416.568	0,01
INR	1.055.135.000	USD	11.647.689	18/03/2026	Barclays	14.646	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						4.087.750	0,07

Classe di azioni coperta in AUD

AUD	11.311.975	USD	7.303.432	30/01/2026	J.P. Morgan	247.356	0,01
-----	------------	-----	-----------	------------	-------------	---------	------

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						247.356	0,01
--	--	--	--	--	--	----------------	-------------

Classe di azioni coperta in BRL

USD	75.000	BRL	403.174	30/01/2026	J.P. Morgan	1.918	-
-----	--------	-----	---------	------------	-------------	-------	---

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.918	-
--	--	--	--	--	--	--------------	----------

Classe di azioni coperta in CHF

CHF	18.028.762	USD	22.496.964	30/01/2026	J.P. Morgan	297.003	0,01
USD	1.193	CHF	942	30/01/2026	J.P. Morgan	2	-

Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						297.005	0,01
--	--	--	--	--	--	----------------	-------------

Global Fixed Income Opportunities Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.890.480.520	USD	2.194.821.708	30/01/2026	J.P. Morgan	25.139.318	0,47
USD	9.158.329	EUR	7.777.446	30/01/2026	J.P. Morgan	25.396	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						25.164.714	0,47
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	43.236.574	USD	56.990.972	30/01/2026	J.P. Morgan	1.080.331	0,02
USD	32.819	GBP	24.384	30/01/2026	J.P. Morgan	69	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.080.400	0,02
Classe di azioni coperta in SGD							
SGD	543.668.183	USD	419.811.460	30/01/2026	J.P. Morgan	3.580.229	0,07
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						3.580.229	0,07
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						34.459.372	0,65
EUR	38.900.000	USD	45.746.205	14/01/2026	Barclays	(102.656)	-
USD	15.556.496	EUR	13.340.000	14/01/2026	Barclays	(96.072)	-
USD	578.692	EUR	500.000	14/01/2026	Citigroup	(7.986)	-
USD	1.428.959.154	EUR	1.220.516.846	14/01/2026	Credit Lyonnais	(3.141.611)	(0,06)
USD	27.503.182	EUR	23.500.000	14/01/2026	Deutsche Bank	(70.684)	-
DKK	249.400.000	USD	39.353.990	28/01/2026	Barclays	(133.872)	-
DKK	225.800.000	USD	35.587.054	28/01/2026	RBC	(78.222)	-
USD	50.834.647	CZK	1.069.490.000	28/01/2026	BNP Paribas	(1.030.939)	(0,02)
USD	237.017.807	DKK	1.514.182.569	28/01/2026	Barclays	(1.099.351)	(0,03)
USD	26.013.009	DKK	167.500.000	28/01/2026	Citigroup	(327.688)	(0,01)
USD	100.975.003	DKK	651.100.000	28/01/2026	Deutsche Bank	(1.415.610)	(0,03)
USD	175.782.673	GBP	133.782.836	28/01/2026	Barclays	(3.902.392)	(0,07)
USD	395.076	GBP	300.000	28/01/2026	BNP Paribas	(7.857)	-
USD	201.188	GBP	150.000	28/01/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	(279)	-
USD	6.577.841	GBP	5.000.000	28/01/2026	State Street	(137.709)	-
USD	131.731	GBP	100.000	28/01/2026	UBS	(2.580)	-
USD	48.876.996	HUF	16.292.442.897	28/01/2026	Barclays	(713.631)	(0,02)
USD	2.778.387	HUF	920.997.103	28/01/2026	BNP Paribas	(24.926)	-
JPY	1.585.000.000	USD	10.223.542	05/02/2026	Barclays	(95.819)	-
JPY	1.165.000.000	USD	7.506.634	05/02/2026	Credit Lyonnais	(62.598)	-
JPY	1.600.000.000	USD	10.261.008	05/02/2026	Deutsche Bank	(37.438)	-
JPY	1.237.000.000	USD	7.970.037	05/02/2026	Goldman Sachs	(65.940)	-
JPY	595.000.000	USD	3.860.981	05/02/2026	RBC	(59.091)	-
USD	108.960.200	ZAR	1.877.741.193	05/02/2026	RBC	(3.986.269)	(0,08)
USD	44.239.367	AUD	67.130.406	19/02/2026	Barclays	(570.582)	(0,01)
USD	10.561.275	CAD	14.672.365	19/02/2026	Barclays	(167.867)	-
USD	75.211.524	MXN	1.384.754.270	19/02/2026	Goldman Sachs	(1.474.031)	(0,03)
USD	60.830.003	NZD	105.450.000	19/02/2026	Barclays	(13.698)	-
BRL	262.625.000	USD	47.307.034	18/03/2026	Citigroup	(178.935)	(0,01)
PLN	178.935.301	USD	49.827.823	18/03/2026	Barclays	(160.994)	-
PLN	9.449.699	USD	2.633.400	18/03/2026	BNP Paribas	(10.460)	-
USD	11.573.904	INR	1.055.135.000	18/03/2026	Citigroup	(88.430)	-
USD	4.253.590	PEN	14.366.500	18/03/2026	Barclays	(8.228)	-
USD	89.189.373	PEN	300.960.620	18/03/2026	Citigroup	(90.519)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(19.364.964)	(0,37)
Classe di azioni coperta in AUD							
USD	95.220	AUD	143.279	30/01/2026	J.P. Morgan	(419)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(419)	-

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	12.849.873	USD	2.348.497	30/01/2026	J.P. Morgan	(19.231)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(19.231)	-
Classe di azioni coperta in CHF							
CHF	35.773	USD	45.273	30/01/2026	J.P. Morgan	(45)	-
USD	87.449	CHF	69.176	30/01/2026	J.P. Morgan	(12)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(57)	-
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	30.988.194	USD	36.498.846	30/01/2026	J.P. Morgan	(109.906)	-
USD	5.276.930	EUR	4.521.446	30/01/2026	J.P. Morgan	(32.533)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(142.439)	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	110.713	USD	149.358	30/01/2026	J.P. Morgan	(659)	-
USD	126.917	GBP	95.757	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.694)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(2.353)	-
Classe di azioni coperta in JPY							
JPY	6.366.126.180	USD	41.062.920	30/01/2026	J.P. Morgan	(406.935)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(406.935)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(19.936.398)	(0,38)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						14.522.974	0,27
Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:							
Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato			
Global Fixed Income Opportunities Fund							
Liquidità	Barclays	USD	-	6.860.000			
Liquidità	BNP Paribas	USD	-	464.296			
Liquidità	Citigroup	USD	-	700.000			
Liquidità	Credit Agricole	USD	-	7.370.000			
Liquidità	Goldman Sachs	USD	19.233.694	-			
Liquidità	Royal Bank of Canada	USD	-	3.690.000			
			19.233.694	19.084.296			

Global High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari USA, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso high yield e senza rating tra cui quelli di emittenti governativi, agenzie e società ubicati in mercati emergenti e comprendenti, a scampo di equivoci e nella misura prevista dalla legge applicabile, titoli garantiti da attività, partecipazioni a prestiti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni convertibili

Arabia Saudita				
Delivery Hero SE, Reg. S 2,125% 10/03/2029	EUR	800.000	860.403	0,32
			860.403	0,32
Corea del Sud				
Delivery Hero SE, Reg. S 3,25% 21/02/2030	EUR	800.000	914.438	0,33
			914.438	0,33
Totale Obbligazioni convertibili			1.774.841	0,65

Obbligazioni societarie

Canada				
1011778 BC ULC, 144A 4% 15/10/2030	USD	1.385.000	1.319.914	0,49
Bombardier, Inc., 144A 8,75% 15/11/2030	USD	366.000	395.962	0,15
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	281.000	299.796	0,11
CI Financial Corp. 4,1% 15/06/2051	USD	535.000	368.096	0,14
New Flyer Holdings, Inc., 144A 9,25% 01/07/2030	USD	577.000	623.127	0,23
RB Global Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	410.000	419.732	0,15
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	780.000	761.979	0,28
Toucan FinCo. Ltd., 144A 9,5% 15/05/2030	USD	600.000	599.854	0,22
Toucan FinCo. Ltd., Reg. S 8,25% 15/05/2030	EUR	385.000	435.654	0,16
TransAlta Corp. 5,875% 01/02/2034	USD	420.000	422.373	0,16
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	580.000	609.349	0,22
			6.255.836	2,31
Repubblica Ceca				
Allwyn Entertainment Financing UK plc, 144A 7,875% 30/04/2029	USD	1.011.000	1.052.672	0,39
Allwyn Entertainment Financing UK plc, Reg. S 7,25% 30/04/2030	EUR	459.000	566.771	0,21
Allwyn Entertainment Financing UK plc, Reg. S 4,125% 15/02/2031	EUR	1.690.000	1.955.733	0,72
			3.575.176	1,32
Francia				
Atos SE, STEP, Reg. S 9,36% 18/12/2029	EUR	1.263.451	1.701.013	0,62
Atos SE, STEP, Reg. S 5,2% 18/12/2030	EUR	530.000	616.674	0,23
Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	1.370.000	1.456.892	0,53

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Forvia SE, 144A 8% 15/06/2030	USD	400.000	429.257	0,16
Iliad Holding SAS, Reg. S 6,875% 15/04/2031	EUR	400.000	501.900	0,18
IPD 3 BV, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	1.230.000	1.462.108	0,54
Maya SAS, Reg. S 5,375% 15/04/2030	EUR	620.000	752.368	0,28
			6.920.212	2,54

Germania

Alstria Office AG, REIT, Reg. S 4,25% 15/10/2029	EUR	600.000	697.245	0,26
ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH, Reg. S 10% 15/11/2029	EUR	350.000	406.300	0,15
Bayer AG, Reg. S, FRN 5,375% 25/03/2082	EUR	400.000	480.729	0,18
Cerdia Finanz GmbH, 144A 9,375% 03/10/2031	USD	868.000	900.547	0,33
Dynamo Newco II GmbH, Reg. S 6,25% 15/10/2031	EUR	533.000	637.974	0,23
IHO Verwaltungs GmbH, 144A 7,75% 15/11/2030	USD	400.000	420.623	0,16
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 8,75% 15/05/2028	EUR	532.490	653.917	0,24
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 6,75% 15/11/2029	EUR	296.000	368.121	0,14
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S, FRN 5,276% 15/10/2032	EUR	375.000	444.493	0,16
PrestigeBidCo GmbH, Reg. S, FRN 5,776% 01/07/2029	EUR	625.000	740.439	0,27
WEPA Hygieneprodukte GmbH, Reg. S 4,5% 30/11/2032	EUR	685.000	807.037	0,30
			6.557.425	2,42

Grecia

Intralot Capital Luxembourg SA, Reg. S 6,75% 15/10/2031	EUR	1.025.000	1.199.244	0,44
			1.199.244	0,44

Hong Kong

Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	1.281.000	1.209.063	0,44
			1.209.063	0,44

Irlanda

Cimpress plc, 144A 7,375% 15/09/2032	USD	434.000	442.616	0,16
Flutter Treasury DAC, 144A 5,875% 04/06/2031	USD	659.000	668.519	0,25
Phoenix Aviation Capital Ltd., 144A 9,25% 15/07/2030	USD	792.000	844.415	0,31
			1.955.550	0,72

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Israele

Altice Financing SA, 144A 5,75% 15/08/2029	USD	504.000	351.578	0,13
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,375% 09/05/2030	EUR	681.000	822.881	0,30
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 4,1% 01/10/2046	USD	1.496.000	1.133.286	0,42
			2.307.745	0,85

Italia

Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA, Reg. S 5% 30/10/2030	EUR	620.000	734.730	0,27
Fiber Midco Spa, Reg. S 10,75% 15/06/2029	EUR	1.041.365	946.542	0,35
Fibercop SpA, 144A 6,375% 15/11/2033	USD	986.000	986.227	0,36
Fibercop SpA, 144A 7,2% 18/07/2036	USD	516.000	516.000	0,19
IMA Industria Macchine Automatiche SpA, Reg. S, FRN 5,776% 15/04/2029	EUR	680.000	808.719	0,30
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA, REIT, Reg. S 4,45% 04/11/2030	EUR	740.000	871.343	0,32
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S 10% 06/02/2028	EUR	874.000	1.069.843	0,39
Italmatch Chemicals SpA, Reg. S, FRN 7,519% 06/02/2028	EUR	240.000	282.340	0,10
La Doria SpA, Reg. S, FRN 5,449% 30/12/2030	EUR	910.000	1.079.861	0,40
Lottomatica Group SpA, Reg. S 4,875% 31/01/2031	EUR	555.000	672.352	0,25
Maticmind SpA, Reg. S, FRN 7,299% 31/12/2032	EUR	670.000	783.714	0,29
Rossini SARL, Reg. S 6,75% 31/12/2029	EUR	590.000	728.942	0,27
TeamSystem SpA, Reg. S, FRN 5,526% 31/07/2031	EUR	645.000	763.939	0,28
			10.244.552	3,77

Jersey

Waga Bondco Ltd., Reg. S 8,5% 15/06/2030	GBP	300.000	370.544	0,14
			370.544	0,14

Lussemburgo

Adler Financing SARL 8,25% 31/12/2028	EUR	742.308	955.383	0,35
Aegis Lux 1A SARL, Reg. S 5,625% 29/10/2031	EUR	500.000	595.182	0,22
Alexandrite Lake Lux Holdings SARL, Reg. S 6,75% 30/07/2030	EUR	690.000	823.951	0,30
Altice Financing SA, 144A 5% 15/01/2028	USD	323.000	226.427	0,08
Currenta Group Holdings SARL, Reg. S, FRN 6,064% 15/05/2032	EUR	1.005.000	1.188.432	0,44
Essendi SA, Reg. S 6,375% 15/10/2029	EUR	1.020.000	1.258.140	0,46
INEOS Finance plc, 144A 7,5% 15/04/2029	USD	500.000	434.708	0,16
INEOS Finance plc, Reg. S 6,375% 15/04/2029	EUR	340.000	352.268	0,13

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo (seguito)

LHMC Finco 2 SARL, Reg. S 9,375% 15/05/2030	EUR	460.969	563.218	0,21
Luna 2 5SARL, Reg. S 5,5% 01/07/2032	EUR	620.000	743.026	0,27

7.140.735 2,62

Paesi Bassi

Boost Newco Borrower LLC, Reg. S 8,5% 15/01/2031	GBP	580.000	833.980	0,31
---	-----	---------	---------	------

833.980 0,31

Puerto Rico

Sable International Finance Ltd., 144A 7,125% 15/10/2032	USD	404.000	409.595	0,15
---	-----	---------	---------	------

409.595 0,15

Slovenia

Summer BidCo BV, Reg. S 10% 15/02/2029	EUR	546.691	650.233	0,24
United Group BV, Reg. S 6,75% 15/02/2031	EUR	250.000	302.429	0,11
United Group BV, Reg. S, FRN 6,314% 15/02/2031	EUR	700.000	828.230	0,30

1.780.892 0,65

Spagna

Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd., 144A 4,125% 15/06/2028	USD	241.000	234.817	0,09
California Buyer Ltd., Reg. S 5,625% 15/02/2032	EUR	1.130.000	1.357.119	0,50
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 7,875% 31/07/2028	EUR	1.350.000	1.655.959	0,61
Grifols SA, Reg. S 7,5% 01/05/2030	EUR	1.291.000	1.594.622	0,59
OHL Operaciones SA, Reg. S 9,75% 31/12/2029	EUR	406.350	446.722	0,16

5.289.239 1,95

Svizzera

VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375% 01/02/2030	USD	895.000	859.614	0,32
---	-----	---------	---------	------

859.614 0,32

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito

Alexandrite Monnet UK Holdco plc, REIT, Reg. S 10,5% 15/05/2029	EUR	1.420.000	1.801.476	0,66
B&M European Value Retail SA, Reg. S 4% 15/11/2028	GBP	100.000	129.509	0,05
B&M European Value Retail SA, Reg. S 8,125% 15/11/2030	GBP	570.000	801.419	0,30
Biffa Group Holdings Ltd., Reg. S 5,25% 15/06/2031	EUR	865.000	1.014.482	0,37
Biffa Group Holdings Ltd., Reg. S 7,375% 15/06/2031	GBP	500.000	679.129	0,25
Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	340.000	412.751	0,15
Boots Group Finco LP, Reg. S 7,375% 31/08/2032	GBP	775.000	1.079.152	0,40
Brightstar Lottery plc, 144A 5,75% 15/01/2033	USD	280.000	278.918	0,10
California Buyer Ltd., 144A 6,375% 15/02/2032	USD	225.000	225.858	0,08
CD&R Firefly Bidco plc, Reg. S 8,625% 30/04/2029	GBP	1.220.000	1.721.429	0,63
CPUK Finance Ltd., Reg. S 4,5% 28/08/2027	GBP	150.000	198.339	0,07
CPUK Finance Ltd., Reg. S 7,875% 28/08/2029	GBP	690.000	965.162	0,36
CPUK Finance Ltd., Reg. S 6,875% 28/08/2032	GBP	400.000	537.453	0,20
Edge Finco plc, Reg. S 8,125% 15/08/2031	GBP	1.552.000	2.220.365	0,82
EG Global Finance plc, Reg. S 11% 30/11/2028	EUR	800.000	1.018.784	0,37
Froneri Lux FinCo SARL, 144A 6% 01/08/2032	USD	200.000	202.905	0,08
Froneri Lux FinCo SARL, Reg. S 4,75% 01/08/2032	EUR	795.000	941.770	0,35
Galaxy Bidco Ltd., Reg. S 8,125% 19/12/2029	GBP	470.000	665.318	0,24
Gatwick Airport Finance plc, Reg. S 6% 21/11/2030	GBP	400.000	538.518	0,20
Global Auto Holdings Ltd., 144A 8,375% 15/01/2029	USD	261.000	257.235	0,09
Miller Homes Group Finco plc, Reg. S, FRN 6,314% 15/10/2030	EUR	550.000	655.551	0,24
Motion Bondco DAC, 144A 6,625% 15/11/2027	USD	275.000	266.701	0,10
Motion Finco SARL, 144A 8,375% 15/02/2032	USD	200.000	179.779	0,07
Sherwood Financing plc, Reg. S 7,625% 15/12/2029	EUR	635.000	726.354	0,27
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,25% 15/01/2030	GBP	920.000	1.138.511	0,42
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,125% 15/08/2030	GBP	940.000	1.135.890	0,42
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4% 31/01/2029	GBP	750.000	958.156	0,35
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 4,5% 15/07/2031	GBP	980.000	1.173.549	0,43
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 5,625% 15/04/2032	EUR	200.000	236.686	0,09

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Regno Unito (seguito)

Wolseley Group Finco plc, Reg. S 9,75% 31/01/2031	GBP	423.000	552.098	0,20
Zegona Finance plc, 144A 8,625% 15/07/2029	USD	1.164.000	1.235.191	0,45
			23.948.438	8,81

Stati Uniti d'America

1261229 BC Ltd., 144A 10% 15/04/2032	USD	1.666.000	1.735.950	0,64
Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	245.000	248.855	0,09
Adtalem Global Education, Inc., 144A 5,5% 01/03/2028	USD	824.000	828.024	0,30
Aethon United BR LP, 144A 7,5% 01/10/2029	USD	608.000	637.296	0,23
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	427.000	443.568	0,16
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,5% 01/10/2031	USD	145.000	149.703	0,06
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7,375% 01/10/2032	USD	114.000	118.344	0,04
Allied Universal Holdco LLC, 144A 6,875% 15/06/2030	USD	253.000	263.669	0,10
Allied Universal Holdco LLC, 144A 7,875% 15/02/2031	USD	498.000	525.128	0,19
Allied Universal Holdco LLC, Reg. S 4,875% 01/06/2028	GBP	925.000	1.214.832	0,45
Ally Financial, Inc., FRN 4,7% Perpetuo	USD	1.282.000	1.269.541	0,47
Alpha Generation LLC, 144A 6,75% 15/10/2032	USD	1.231.000	1.273.100	0,47
Amentum Holdings, Inc., 144A 7,25% 01/08/2032	USD	599.000	631.703	0,23
AmeriTex HoldCo Intermediate LLC, 144A 7,625% 15/08/2033	USD	604.000	637.697	0,23
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	668.000	638.324	0,24
Anneal Pharmaceuticals LLC, 144A 6,875% 01/08/2032	USD	328.000	346.440	0,13
Amynta Agency Borrower, Inc. and Amynta Warranty Borrower, Inc., 144A 7,5% 15/07/2033	USD	600.000	612.472	0,23
APH Somerset Investor 2 LLC, 144A 7,875% 01/11/2029	USD	525.000	531.301	0,20
API Group DE, Inc., 144A 4,75% 15/10/2029	USD	646.000	635.540	0,23
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	299.000	293.654	0,11
Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	710.000	694.025	0,26
Arcosa, Inc., 144A 6,875% 15/08/2032	USD	585.000	617.965	0,23
Ardagh Group SA, 144A 9,5% 01/12/2030	USD	950.000	1.032.471	0,38
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, 144A 6,25% 30/01/2031	USD	200.000	204.678	0,08
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 3% 01/09/2029	EUR	450.000	502.749	0,18
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 5% 30/01/2031	EUR	430.000	510.344	0,19

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Arsenal AIC Parent LLC, 144A 11,5% 01/10/2031	USD	850.000	936.435	0,34
Artera Services LLC, 144A 8,5% 15/02/2031	USD	719.115	590.832	0,22
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	17.000	16.742	0,01
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 5% 15/02/2032	USD	335.000	325.778	0,12
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	515.000	509.530	0,19
Asurion LLC, 144A 8% 31/12/2032	USD	1.055.000	1.097.554	0,40
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	1.850.000	1.851.832	0,68
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	856.000	884.094	0,33
Avient Corp., 144A 6,25% 01/11/2031	USD	329.000	338.402	0,12
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	186.000	192.475	0,07
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,25% 15/03/2033	USD	140.000	146.206	0,05
Azorra Finance Ltd., 144A 7,25% 15/01/2031	USD	474.000	497.503	0,18
Bath & Body Works, Inc. 6,75% 01/07/2036	USD	25.000	24.824	0,01
Bausch + Lomb Netherlands BV and Bausch & Lomb, Inc., Reg. S, FRN 5,872% 15/01/2031	EUR	790.000	943.428	0,35
Beach Acquisition Bidco LLC, 144A 10% 15/07/2033	USD	2.270.000	2.506.468	0,92
Beach Acquisition Bidco LLC, Reg. S 5,25% 15/07/2032	EUR	1.820.000	2.178.785	0,80
Block, Inc., 144A 5,625% 15/08/2030	USD	371.000	378.731	0,14
Block, Inc., 144A 6% 15/08/2033	USD	330.000	338.707	0,12
Builders FirstSource, Inc., 144A 5% 01/03/2030	USD	254.000	253.452	0,09
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	1.098.000	1.047.533	0,39
CACI International, Inc., 144A 6,375% 15/06/2033	USD	357.000	369.827	0,14
Caesars Entertainment, Inc., 144A 7% 15/02/2030	USD	370.000	383.363	0,14
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032	USD	323.000	330.929	0,12
Calderys Financing II LLC, 144A 11,75% 01/06/2028	USD	478.125	496.649	0,18
Carnival Corp., 144A 5,75% 01/08/2032	USD	550.000	565.331	0,21
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	443.000	443.779	0,16
CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	22.000	21.814	0,01
CCO Holdings LLC, 144A 6,375% 01/09/2029	USD	671.000	680.303	0,25
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	800.000	764.607	0,28
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	890.000	818.432	0,30
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 15/01/2034	USD	921.000	784.814	0,29
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	440.000	448.531	0,16

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Celanese US Holdings LLC, STEP 7,2% 15/11/2033	USD	1.678.000	1.775.973	0,65
Champ Acquisition Corp., 144A 8,375% 01/12/2031	USD	691.000	747.648	0,28
Champions Financing, Inc., 144A 8,75% 15/02/2029	USD	592.000	584.133	0,22
Chart Industries, Inc., 144A 9,5% 01/01/2031	USD	632.000	671.275	0,25
Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	1.655.237	1.765.310	0,65
Churchill Downs, Inc., 144A 5,75% 01/04/2030	USD	755.000	762.729	0,28
Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	323.000	311.773	0,11
Cipher Compute LLC, 144A 7,125% 15/11/2030	USD	525.000	535.598	0,20
Civitas Resources, Inc., 144A 8,375% 01/07/2028	USD	469.000	483.810	0,18
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	891.000	934.424	0,34
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	314.000	328.620	0,12
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/09/2032	USD	545.000	565.871	0,21
Clarios Global LP, Reg. S 4,75% 15/06/2031	EUR	1.050.000	1.250.736	0,46
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	130.000	136.577	0,05
Clearway Energy Operating LLC, 144A 3,75% 15/02/2031	USD	388.000	363.808	0,13
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,5% 15/09/2031	USD	583.000	615.439	0,23
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,375% 01/05/2033	USD	583.000	607.619	0,22
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,625% 15/01/2034	USD	285.000	298.367	0,11
Cloud Software Group, Inc., 144A 6,5% 31/03/2029	USD	376.000	381.309	0,14
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	731.000	761.695	0,28
Cloud Software Group, Inc., 144A 8,25% 30/06/2032	USD	270.000	282.900	0,10
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 8,75% 15/04/2030	USD	1.279.000	1.301.008	0,48
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/04/2032	USD	681.000	700.711	0,26
Commercial Metals Co., 144A 5,75% 15/11/2033	USD	230.000	235.335	0,09
Commercial Metals Co., 144A 6% 15/12/2035	USD	230.000	235.786	0,09
Community Health Systems, Inc., 144A 4,75% 15/02/2031	USD	535.000	476.813	0,18
Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5,25% 15/04/2029	USD	764.822	710.591	0,26
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	627.000	656.649	0,24
Cougar JV Subsidiary LLC, 144A 8% 15/05/2032	USD	805.000	863.766	0,32
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 9,75% 15/07/2030	USD	1.051.000	1.085.969	0,40
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 12,75% 15/01/2031	USD	112.793	107.497	0,04
CSC Holdings LLC, 144A 11,75% 31/01/2029	USD	470.000	349.835	0,13

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

CSC Holdings LLC, 144A 4,125% 01/12/2030	USD	395.000	242.592	0,09
CSC Holdings LLC, 144A 3,375% 15/02/2031	USD	408.000	247.177	0,09
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	867.000	872.123	0,32
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 8,875% 01/09/2031	USD	222.000	237.718	0,09
Dana Financing Luxembourg SARL, Reg. S 8,5% 15/07/2031	EUR	500.000	628.961	0,23
DBR Land Holdings LLC, 144A 6,25% 01/12/2030	USD	375.000	382.508	0,14
Discovery Communications LLC 4,125% 15/05/2029	USD	121.000	117.068	0,04
Discovery Communications LLC 3,625% 15/05/2030	USD	194.000	179.136	0,07
DISH Network Corp., 144A 11,75% 15/11/2027	USD	448.000	466.479	0,17
Dream Finders Homes, Inc., 144A 6,875% 15/09/2030	USD	275.000	276.738	0,10
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	976.208	1.083.706	0,40
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	1.204.000	1.256.779	0,46
Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	583.000	617.015	0,23
Enviva Partners LP, 144A 6,5% 15/01/2026*§	USD	519.000	-	0,00
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	528.000	507.413	0,19
Ferrellgas LP, 144A 9,25% 15/01/2031	USD	235.000	241.406	0,09
Focus Financial Partners LLC, 144A 6,75% 15/09/2031	USD	854.000	880.122	0,32
Ford Motor Co. 6,1% 19/08/2032	USD	213.000	220.068	0,08
Ford Motor Credit Co. LLC 5,113% 03/05/2029	USD	375.000	376.008	0,14
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	631.000	645.777	0,24
Genting New York LLC, 144A 7,25% 01/10/2029	USD	595.000	609.970	0,22
GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	872.000	870.908	0,32
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	578.000	601.917	0,22
Global Partners LP, 144A 8,25% 15/01/2032	USD	1.276.000	1.349.116	0,50
Global Partners LP, 144A 7,125% 01/07/2033	USD	322.000	329.925	0,12
Greystar Real Estate Partners LLC, 144A 7,75% 01/09/2030	USD	1.185.000	1.250.111	0,46
HealthEquity, Inc., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	789.000	776.228	0,29
Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	351.000	368.603	0,14
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	418.000	440.160	0,16
Herc Holdings, Inc., 144A 5,75% 15/03/2031	USD	110.000	111.625	0,04
Herc Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/06/2033	USD	411.000	436.932	0,16
Herc Holdings, Inc., 144A 6% 15/03/2034	USD	130.000	132.110	0,05
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030	USD	808.000	861.380	0,32
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	756.000	777.353	0,29

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	713.000	745.097	0,27
JB Poindexter & Co., Inc., 144A 8,75% 15/12/2031	USD	470.000	492.901	0,18
JH North America Holdings, Inc., 144A 5,875% 31/01/2031	USD	244.000	249.462	0,09
JH North America Holdings, Inc., 144A 6,125% 31/07/2032	USD	363.000	372.838	0,14
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8% 01/04/2031	USD	235.000	240.225	0,09
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8,375% 01/10/2033	USD	310.000	315.306	0,12
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	697.000	704.256	0,26
King US Bidco, Inc., Reg. S, FRN 5,311% 01/12/2032	EUR	1.035.000	1.226.295	0,45
LBM Acquisition LLC, 144A 6,25% 15/01/2029	USD	458.000	411.753	0,15
LBM Acquisition LLC, 144A 9,5% 15/06/2031	USD	1.025.000	1.059.383	0,39
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	869.000	857.203	0,32
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 8,25% 01/08/2031	USD	115.000	121.692	0,04
Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	678.000	648.109	0,24
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	225.486	232.281	0,09
LGI Homes, Inc., 144A 4% 15/07/2029	USD	300.000	273.685	0,10
LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	1.032.000	1.017.466	0,37
LifePoint Health, Inc., 144A 9,875% 15/08/2030	USD	371.000	399.802	0,15
LifePoint Health, Inc., 144A 10% 01/06/2032	USD	267.000	284.181	0,10
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	909.000	942.789	0,35
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	501.000	509.769	0,19
Match Group Holdings II LLC, 144A 3,625% 01/10/2031	USD	337.000	310.829	0,11
Mavis Tire Express Services Topco Corp., 144A 6,5% 15/05/2029	USD	1.371.000	1.363.303	0,50
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	138.000	138.770	0,05
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 8% 01/08/2029	USD	802.000	811.354	0,30
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 7,375% 01/09/2031	USD	331.000	349.295	0,13
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	1.902.000	1.914.435	0,70
Mohegan Tribal Gaming Authority, 144A 8,25% 15/04/2030	USD	1.096.000	1.146.237	0,42
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/11/2030	USD	68.000	63.113	0,02
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/05/2032	USD	250.000	227.534	0,08
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,25% 15/01/2033	USD	205.000	207.795	0,08
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026\$*	USD	2.303.000	-	0,00
NCL Corp. Ltd., 144A 7,75% 15/02/2029	USD	247.000	263.211	0,10
NCL Corp. Ltd., 144A 6,75% 01/02/2032	USD	538.000	550.739	0,20

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	853.000	840.633	0,31
New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	960.000	1.002.736	0,37
New Home Co., Inc. (The), 144A 8,5% 01/11/2030	USD	609.000	628.195	0,23
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,125% 15/02/2029	USD	749.000	779.485	0,29
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,375% 15/02/2032	USD	159.000	164.752	0,06
NRG Energy, Inc., 144A 3,625% 15/02/2031	USD	308.000	288.919	0,11
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	500.000	510.745	0,19
NRG Energy, Inc., 144A 5,75% 15/01/2034	USD	654.000	661.175	0,24
NRG Energy, Inc., 144A 6,25% 01/11/2034	USD	328.000	337.103	0,12
NRG Energy, Inc., 144A 6% 15/01/2036	USD	1.085.000	1.099.153	0,40
NRG Energy, Inc., FRN, 144A 10,25% Perpetuo	USD	874.000	955.169	0,35
Olympus Water US Holding Corp., Reg. S 6,125% 15/02/2033	EUR	1.515.000	1.768.728	0,65
Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	1.059.000	1.038.457	0,38
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,25% 15/01/2029	USD	401.000	392.219	0,14
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	569.000	602.716	0,22
P&L Development LLC, 144A 12% 15/05/2029	USD	354.505	360.709	0,13
Panther Escrow Issuer LLC, 144A 7,125% 01/06/2031	USD	1.915.000	1.984.919	0,73
Park River Holdings, Inc., 144A 8,75% 31/12/2030	USD	143.000	140.855	0,05
Park River Holdings, Inc., 144A 8% 15/03/2031	USD	840.000	869.894	0,32
Patrick Industries, Inc., 144A 4,75% 01/05/2029	USD	848.000	842.227	0,31
Patrick Industries, Inc., 144A 6,375% 01/11/2032	USD	373.000	382.993	0,14
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	531.000	524.000	0,19
Performance Food Group, Inc., 144A 4,25% 01/08/2029	USD	813.000	798.601	0,29
Performance Food Group, Inc., 144A 6,125% 15/09/2032	USD	395.000	407.735	0,15
Perman Resources Operating LLC, 144A 6,25% 01/02/2033	USD	395.000	405.582	0,15
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,375% 30/09/2032	EUR	1.061.000	1.269.558	0,47
Perrigo Finance Unlimited Co. 4,9% 15/12/2044	USD	650.000	518.904	0,19
PetSmart LLC, 144A 7,5% 15/09/2032	USD	1.000.000	1.017.205	0,37
PetSmart LLC, 144A 10% 15/09/2033	USD	250.000	257.746	0,09
Plains All American Pipeline LP, FRN 8,223% Perpetuo	USD	622.000	624.206	0,23
Primo Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	1.181.000	1.191.635	0,44
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,375% 01/03/2032	USD	727.000	757.288	0,28
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,75% 01/03/2033	USD	724.000	756.566	0,28

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	972.000	421.304	0,16
Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	914.000	879.358	0,32
Rivers Enterprise Lender LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	450.000	459.328	0,17
Rocket Cos., Inc., 144A 6,125% 01/08/2030	USD	627.000	648.740	0,24
Rocket Cos., Inc., 144A 6,375% 01/08/2033	USD	940.000	981.239	0,36
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	227.000	219.417	0,08
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	7.000	6.507	0,00
Roller Bearing Co. of America, Inc., 144A 4,375% 15/10/2029	USD	583.000	574.690	0,21
Ryan Specialty LLC, 144A 5,875% 01/08/2032	USD	615.000	629.104	0,23
Science Applications International Corp., 144A 5,875% 01/11/2033	USD	385.000	390.561	0,14
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	653.000	613.334	0,23
Sensata Technologies, Inc., 144A 6,625% 15/07/2032	USD	200.000	210.259	0,08
Shift4 Payments LLC, Reg. S 5,5% 15/05/2033	EUR	740.000	891.417	0,33
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	681.000	713.245	0,26
SM Energy Co., 144A 7% 01/08/2032	USD	381.000	375.759	0,14
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 6% 01/11/2028	USD	1.018.000	1.023.492	0,38
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 8,875% 15/11/2031	USD	290.000	310.433	0,11
Snap, Inc., 144A 6,875% 01/03/2033	USD	736.000	763.567	0,28
Somnigroup International, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	30.000	29.273	0,01
Somnigroup International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	1.367.000	1.281.045	0,47
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	335.000	329.178	0,12
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	335.000	325.349	0,12
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	1.220.000	1.191.317	0,44
Speedway Motorsports LLC, 144A 4,875% 01/11/2027	USD	548.000	547.732	0,20
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	362.000	353.309	0,13
Standard Industries, Inc., 144A 4,375% 15/07/2030	USD	54.000	52.172	0,02
Standard Industries, Inc., 144A 3,375% 15/01/2031	USD	1.003.000	922.617	0,34
Stonebriar ABF Issuer LLC, 144A 8,125% 15/12/2030	USD	655.000	673.189	0,25
Stonepeak Nile Parent LLC, 144A 7,25% 15/03/2032	USD	401.000	424.845	0,16
Suburban Propane Partners LP, 144A 5% 01/06/2031	USD	655.000	630.584	0,23
Sunoco LP, 144A 7,25% 01/05/2032	USD	602.000	636.180	0,23
Sunoco LP, 144A 5,875% 15/03/2034	USD	252.000	252.093	0,09
Sunoco LP, FRN, 144A 7,875% Perpetuo	USD	2.055.000	2.112.622	0,78
Sunoco LP 4,5% 30/04/2030	USD	615.000	601.074	0,22

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	674.000	683.604	0,25
Synergy Infrastructure Holdings LLC, 144A 7,875% 01/12/2030	USD	650.000	675.620	0,25
Taylor Morrison Communities, Inc., 144A 5,75% 15/11/2032	USD	500.000	514.748	0,19
Team Health Holdings, Inc., 144A 8,375% 30/06/2028	USD	422.000	427.851	0,16
Team Health Holdings, Inc., 144A 13,5% 30/06/2028	USD	697.447	737.355	0,27
Tenet Healthcare Corp., 144A 5,5% 15/11/2032	USD	335.000	339.804	0,13
Tenet Healthcare Corp., 144A 6% 15/11/2033	USD	175.000	180.315	0,07
TerraForm Power Operating LLC, 144A 5% 31/01/2028	USD	681.000	680.698	0,25
TMS International Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	910.000	883.029	0,33
TopBuild Corp., 144A 4,125% 15/02/2032	USD	667.000	634.249	0,23
TransDigm, Inc., 144A 6,75% 15/08/2028	USD	719.000	732.565	0,27
TransDigm, Inc., 144A 6,625% 01/03/2032	USD	984.000	1.025.125	0,38
TransDigm, Inc., 144A 6,25% 31/01/2034	USD	120.000	124.579	0,05
Transocean International Ltd., 144A 8,25% 15/05/2029	USD	653.000	658.694	0,24
Transocean International Ltd., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	317.250	331.480	0,12
Transocean International Ltd., 144A 7,875% 15/10/2032	USD	90.000	94.150	0,03
United Wholesale Mortgage LLC, 144A 5,5% 15/04/2029	USD	535.000	531.717	0,20
Univision Communications, Inc., 144A 8,5% 31/07/2031	USD	96.000	100.315	0,04
Univision Communications, Inc., 144A 9,375% 01/08/2032	USD	469.000	504.017	0,19
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	852.000	855.707	0,31
US Foods, Inc., 144A 4,75% 15/02/2029	USD	542.000	539.737	0,20
UWM Holdings LLC, 144A 6,25% 15/03/2031	USD	581.000	581.542	0,21
Valvoline, Inc., 144A 3,625% 15/06/2031	USD	550.000	505.827	0,19
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,5% 01/02/2029	USD	923.000	957.010	0,35
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	273.000	271.107	0,10
Venture Global LNG, Inc., FRN, 144A 9% Perpetuo	USD	213.000	168.323	0,06
Versant Media Group, Inc., 144A 7,25% 30/01/2031	USD	385.000	396.770	0,15
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5% 31/07/2027	USD	902.000	905.329	0,33
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,375% 01/05/2029	USD	813.000	803.214	0,30
Vital Energy, Inc., 144A 7,875% 15/04/2032	USD	538.000	530.718	0,20
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	856.000	857.253	0,32
VoltaGrid LLC, 144A 7,375% 01/11/2030	USD	1.205.000	1.196.788	0,44

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Voyager Parent LLC, 144A 9,25% 01/07/2032	USD	1.601.000	1.699.694	0,63
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	730.000	765.927	0,28
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	1.248.000	1.321.721	0,49
Warnermedia Holdings, Inc. 4,054% 15/03/2029	USD	97.000	94.330	0,03
Warnermedia Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2042	USD	183.000	129.833	0,05
Watco Cos. LLC, 144A 7,125% 01/08/2032	USD	1.005.000	1.052.685	0,39
WBI Operating LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	663.000	666.587	0,25
WBI Operating LLC, 144A 6,5% 15/10/2033	USD	593.000	590.758	0,22
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	677.000	687.210	0,25
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	502.000	519.206	0,19
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	738.000	770.467	0,28
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2033	USD	371.000	387.308	0,14
White Cap Supply Holdings LLC, 144A 7,375% 15/11/2030	USD	566.000	587.219	0,22
Windsor Holdings III LLC, 144A 8,5% 15/06/2030	USD	929.000	982.886	0,36
Windstream Services LLC, 144A 8,25% 01/10/2031	USD	503.000	528.258	0,19
Windstream Services LLC, 144A 7,5% 15/10/2033	USD	1.326.000	1.364.192	0,50
WR Grace Holdings LLC, 144A 7,375% 01/03/2031	USD	134.000	137.702	0,05
WULF Compute LLC, 144A 7,75% 15/10/2030	USD	533.000	549.373	0,20
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 4,5% 15/09/2027	USD	609.000	604.390	0,22
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 7,25% 15/01/2029	USD	418.000	428.256	0,16
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 8,375% 15/01/2031	USD	237.000	249.193	0,09
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 8,625% 15/03/2033	USD	423.000	446.236	0,16
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 7,75% 15/04/2034	USD	345.000	350.668	0,13

173.499.357 63,84

Zambia

First Quantum Minerals Ltd., 144A 9,375% 01/03/2029	USD	1.027.000	1.082.728	0,40
First Quantum Minerals Ltd., 144A 8% 01/03/2033	USD	290.000	310.061	0,11
First Quantum Minerals Ltd., 144A 7,25% 15/02/2034	USD	280.000	294.591	0,11

1.687.380 0,62

Totale Obbligazioni societarie 256.044.577 94,22

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

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

Azioni

Stati Uniti d'America

Iracore International Holdings, Inc.*	USD	2.058	10.167	0,00
American Gilsontite Co. (NEW WJ)*	USD	1.750	-	0,00
Enviva LLC	USD	16.519	259.348	0,10
UC Holdings, Inc.*	USD	24.253	-	0,00

269.515 0,10

Totale Azioni 269.515 0,10

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 258.088.933 94,97

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

Azioni

Stati Uniti d'America

Mallinckrodt ARD LLC	USD	154	15.862	0,01
----------------------	-----	-----	--------	------

15.862 0,01

Totale Azioni 15.862 0,01

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 15.862 0,01

Global High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	5.878.605	5.878.605	2,16
---	-----	-----------	-----------	------

5.878.605 2,16

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 5.878.605 2,16

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 5.878.605 2,16

Totale Investimenti 263.983.400 97,14

Liquidità 1.236.854 0,46

Altre Attività/(Passività) 6.539.022 2,40

Totale Attivo netto 271.759.276 100,00

[§] Il titolo è attualmente insolvente.

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

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

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

Global High Yield Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	134.928	USD	156.932	30/01/2026	Citibank	1.511	-
EUR	2.911.475	USD	3.374.510	30/01/2026	Goldman Sachs	44.389	0,01
EUR	3.400.995	USD	3.941.852	30/01/2026	Standard Chartered	51.882	0,02
GBP	715.000	USD	943.889	30/01/2026	Citibank	16.433	-
GBP	1.532.219	USD	2.014.061	30/01/2026	Standard Chartered	43.872	0,02
USD	3.539.319	EUR	3.004.682	30/01/2026	Standard Chartered	10.969	-
USD	193.756	GBP	143.823	30/01/2026	Standard Chartered	586	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						169.642	0,05
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	9.367	GBP	8.178	30/01/2026	J.P. Morgan	14	-
EUR	117.017.519	USD	135.375.273	30/01/2026	J.P. Morgan	2.036.529	0,75
GBP	88.452	EUR	100.797	30/01/2026	J.P. Morgan	437	-
USD	622.925	EUR	529.149	30/01/2026	J.P. Morgan	1.553	-
ZAR	552	EUR	28	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						2.038.533	0,75
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	7.520.414	USD	9.932.652	30/01/2026	J.P. Morgan	168.061	0,07
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						168.061	0,07
Classe di Azioni coperta in ZAR							
ZAR	689.669	USD	39.782	30/01/2026	J.P. Morgan	1.721	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.721	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						2.377.957	0,87
EUR	548.739	USD	646.418	30/01/2026	Goldman Sachs	(2.043)	-
EUR	90.664	USD	106.479	30/01/2026	Standard Chartered	(14)	-
USD	58.892.419	EUR	50.319.402	30/01/2026	Citibank	(196.849)	(0,07)
USD	638.142	EUR	551.472	30/01/2026	Goldman Sachs	(9.443)	-
USD	3.077.529	EUR	2.649.443	30/01/2026	Standard Chartered	(33.670)	(0,02)
USD	666.291	GBP	500.000	30/01/2026	Citibank	(5.262)	-
USD	19.154.923	GBP	14.474.681	30/01/2026	Standard Chartered	(286.108)	(0,11)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(533.389)	(0,20)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	106.683	GBP	93.771	30/01/2026	J.P. Morgan	(669)	-
EUR	169.656	USD	199.947	30/01/2026	J.P. Morgan	(723)	-
EUR	216	ZAR	4.348	30/01/2026	J.P. Morgan	(7)	-
GBP	3	EUR	4	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
USD	1.508.877	EUR	1.301.181	30/01/2026	J.P. Morgan	(19.079)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(20.478)	-

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	86.684	GBP	65.400	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.154)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(1.154)	-
Classe di Azioni coperta in ZAR							
USD	111	ZAR	1.912	30/01/2026	J.P. Morgan	(4)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(4)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(555.025)	(0,20)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.822.932	0,67

Short Maturity Euro Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento relativo interessante, espresso in euro, investendo principalmente in titoli a reddito fisso denominati in euro, emessi da società, emittenti statali o parastatali.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie

Australia

AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	5.850.000	5.759.389	0,21
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., Reg. S, FRN 2,466% 21/05/2027	EUR	5.730.000	5.743.467	0,21
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 2,58% 15/12/2027	EUR	2.600.000	2.609.497	0,10
JAB Holdings BV, Reg. S 1,75% 25/06/2026	EUR	1.200.000	1.196.424	0,05
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 2,574% 15/09/2027	EUR	8.900.000	8.932.010	0,33
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 2,778% 25/02/2030	EUR	12.170.000	12.180.297	0,45
Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN 2,497% 18/12/2026	EUR	7.300.000	7.315.357	0,27
National Australia Bank Ltd., Reg. S 0,625% 16/03/2027	EUR	11.460.000	11.287.680	0,42
National Australia Bank Ltd., Reg. S 2,723% 27/08/2030	EUR	5.000.000	4.992.992	0,19
Westpac Banking Corp., Reg. S 1,079% 05/04/2027	EUR	12.810.000	12.637.142	0,47
Westpac Banking Corp., Reg. S 2,585% 14/05/2030	EUR	12.540.000	12.451.750	0,46
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	5.560.000	5.522.333	0,21
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 2,489% 14/01/2028	EUR	3.075.000	3.084.433	0,12

93.712.771 3,49

Austria

A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	1.600.000	1.678.397	0,06
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 4,75% 26/01/2027	EUR	4.800.000	4.806.458	0,18

6.484.855 0,24

Belgio

Barry Callebaut Services NV, Reg. S 3,75% 19/02/2028	EUR	3.700.000	3.767.853	0,14
KBC Group NV, Reg. S, FRN 2,71% 03/09/2028	EUR	5.600.000	5.618.763	0,21
KBC Group NV, Reg. S, FRN 2,621% 16/10/2029	EUR	7.300.000	7.303.487	0,27
KBC IFIMA SA, Reg. S, FRN 2,393% 04/03/2026	EUR	4.200.000	4.201.659	0,16

20.891.762 0,78

Brasile

Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	5.300.000	5.374.709	0,20
-----------------------------------	-----	-----------	-----------	------

5.374.709 0,20

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada

Bank of Montreal, Reg. S 0,125% 26/01/2027	EUR	17.200.000	16.825.269	0,63
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 2,722% 28/10/2029	EUR	7.250.000	7.255.479	0,27
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 3,25% 18/01/2028	EUR	14.900.000	15.164.131	0,56
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 2,599% 10/06/2027	EUR	3.960.000	3.971.846	0,15
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 0,01% 07/10/2026	EUR	15.000.000	14.766.656	0,55
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S 2,5% 07/05/2030	EUR	13.035.000	12.884.630	0,48
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, Reg. S 3,125% 30/05/2029	EUR	12.300.000	12.480.521	0,46
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, Reg. S 2,683% 29/05/2030	EUR	12.580.000	12.511.286	0,47
National Bank of Canada, Reg. S 0,01% 29/09/2026	EUR	17.200.000	16.930.873	0,63
Royal Bank of Canada, Reg. S 0,125% 26/04/2027	EUR	13.890.000	13.520.790	0,50
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 2,88% 13/06/2029	EUR	6.410.000	6.436.775	0,24
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 0,864% 24/03/2027	EUR	9.000.000	8.850.904	0,33
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S 3,191% 16/02/2029	EUR	18.360.000	18.689.762	0,70
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 2,649% 10/09/2027	EUR	7.225.000	7.256.741	0,27
			167.545.663	6,24

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	6.880.000	6.878.762	0,26
			6.878.762	0,26

Repubblica Ceca

Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,943% 29/06/2027	EUR	3.600.000	3.651.655	0,13
UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia A/S, Reg. S 3,75% 20/06/2028	EUR	12.500.000	12.819.374	0,48
UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia A/S, Reg. S 2,625% 03/03/2030	EUR	4.500.000	4.458.049	0,17
			20.929.078	0,78

Danimarca

Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2,669% 10/04/2027	EUR	5.415.000	5.421.600	0,20
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2,329% 11/11/2027	EUR	2.230.000	2.230.834	0,08
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2,516% 01/10/2028	EUR	3.825.000	3.828.010	0,14

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Danimarca (seguito)

Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 2,666% 24/01/2027	EUR	1.950.000	1.957.287	0,07
Orsted A/S, Reg. S 3,625% 01/03/2026	EUR	3.610.000	3.614.242	0,14
			17.051.973	0,63

Estonia

Luminor Bank A/S, Reg. S, FRN 4,042% 10/09/2028	EUR	1.650.000	1.675.834	0,06
			1.675.834	0,06

Finlandia

Nordea Bank Abp, Reg. S 2,75% 02/05/2030	EUR	1.890.000	1.876.227	0,07
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 2,302% 24/12/2027	EUR	2.800.000	2.800.249	0,11
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 2,418% 23/10/2028	EUR	3.600.000	3.602.318	0,13
			8.278.794	0,31

Francia

Air Liquide Finance SA, Reg. S 2,625% 05/11/2029	EUR	9.700.000	9.640.784	0,36
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	3.500.000	3.604.092	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3% 07/05/2030	EUR	3.900.000	3.873.828	0,14
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 2,375% 24/03/2026	EUR	2.500.000	2.500.393	0,09
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 1,125% 15/01/2032	EUR	5.500.000	5.402.682	0,20
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	3.300.000	3.496.443	0,13
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	3.800.000	3.754.063	0,14
Cappemini SE, Reg. S 2,5% 25/09/2028	EUR	3.800.000	3.781.054	0,14
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 08/12/2028	EUR	6.800.000	6.804.545	0,25
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 07/05/2029	EUR	1.000.000	996.095	0,04
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,125% 26/01/2029	EUR	3.600.000	3.625.240	0,14
Credit Mutuel Arkea SA, Reg. S 3,375% 19/09/2027	EUR	2.900.000	2.940.855	0,11
Credit Mutuel Home Loan SFH SA, Reg. S 3% 23/07/2029	EUR	18.000.000	18.208.183	0,68
Electricite de France SA, Reg. S 3,75% 05/06/2027	EUR	7.700.000	7.832.325	0,29
Engie SA, Reg. S 3,625% 06/12/2026	EUR	1.300.000	1.313.283	0,05
EssilorLuxottica SA, Reg. S 2,875% 05/03/2029	EUR	6.000.000	6.026.575	0,23
Kering SA, Reg. S 3,625% 05/09/2027	EUR	5.500.000	5.588.776	0,21
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Reg. S 2,75% 07/11/2027	EUR	4.800.000	4.832.995	0,18
Orange SA, Reg. S 2,5% 13/11/2028	EUR	2.100.000	2.088.054	0,08
Orange SA, Reg. S, FRN 1,75% Perpetuo	EUR	6.600.000	6.336.275	0,24

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Praemia Healthcare SACA, REIT, Reg. S 5,5% 19/09/2028	EUR	1.100.000	1.168.020	0,04
RCI Banque SA, Reg. S 3,5% 17/01/2028	EUR	1.520.000	1.536.795	0,06
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	1.815.000	1.891.546	0,07
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 2,875% 02/10/2028	EUR	4.500.000	4.525.125	0,17
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR, Reg. S 2,625% 08/07/2029	EUR	6.600.000	6.550.041	0,24
SEB SA, Reg. S 3,625% 24/06/2030	EUR	1.600.000	1.581.814	0,06
Societe Generale SA, Reg. S 4,25% 28/09/2026	EUR	3.400.000	3.454.431	0,13
Societe Generale SA, Reg. S 3% 12/02/2027	EUR	7.000.000	7.029.322	0,26
Transdev Group SA, Reg. S 3,054% 21/05/2028	EUR	4.100.000	4.113.607	0,15

134.497.241 5,01

Germania

Amprion GmbH, Reg. S 3,45% 22/09/2027	EUR	3.100.000	3.139.819	0,12
Amprion GmbH, Reg. S 2,75% 30/09/2029	EUR	7.300.000	7.243.789	0,27
Bayer AG, Reg. S 4% 26/08/2026	EUR	5.510.000	5.556.985	0,21
BMW International Investment BV, Reg. S 3% 27/08/2027	EUR	2.120.000	2.138.873	0,08
BMW International Investment BV, Reg. S, FRN 2,479% 09/10/2026	EUR	2.500.000	2.504.614	0,09
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 2,782% 12/03/2027	EUR	400.000	400.382	0,01
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 2,56% 03/03/2028	EUR	1.700.000	1.701.782	0,06
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 26/11/2030	EUR	2.100.000	2.090.633	0,08
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	2.900.000	3.036.087	0,11
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,875% 19/06/2026	EUR	5.700.000	5.740.120	0,21
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	1.100.000	1.111.634	0,04
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 12/07/2028	EUR	2.600.000	2.649.219	0,10
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	3.400.000	3.438.780	0,13
EnBW International Finance BV, Reg. S 3,625% 22/11/2026	EUR	800.000	808.892	0,03
Eurogrid GmbH, Reg. S 3,075% 18/10/2027	EUR	2.000.000	2.016.224	0,07
Fresenius Medical Care AG, Reg. S 3,125% 08/12/2028	EUR	930.000	938.070	0,03
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 2,75% 15/09/2029	EUR	2.110.000	2.091.137	0,08
LEG Immobilien SE, Reg. S 0,375% 17/01/2026	EUR	3.100.000	3.098.233	0,11
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale, Reg. S, FRN 4,375% 10/12/2035	EUR	3.700.000	3.740.928	0,14
RWE AG, Reg. S 2,125% 24/05/2026	EUR	6.445.000	6.445.386	0,24

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Sartorius Finance BV, Reg. S 4,25% 14/09/2026	EUR	700.000	708.660	0,03
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S, FRN 2,366% 27/05/2027	EUR	2.100.000	2.104.184	0,08
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 4,5% 23/11/2026	EUR	6.500.000	6.605.626	0,25
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,375% 14/01/2028	EUR	3.500.000	3.532.093	0,13
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S, FRN 2,766% 21/08/2026	EUR	5.000.000	5.013.068	0,19
UniCredit Bank AG, Reg. S 0,01% 28/09/2026	EUR	4.000.000	3.939.205	0,15
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,125% 10/12/2029	EUR	1.600.000	1.592.428	0,06
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 3,75% 10/09/2026	EUR	2.460.000	2.481.940	0,09
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 3,25% 19/05/2027	EUR	2.900.000	2.920.707	0,11
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	6.600.000	7.198.180	0,27
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	2.925.000	2.950.199	0,11

98.937.877 3,68

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	7.500.000	7.520.856	0,28
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	3.725.000	3.829.995	0,14
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	970.000	970.577	0,03
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	5.850.000	6.085.444	0,23

18.406.872 0,68

Islanda

Arion Banki HF, Reg. S 0,05% 05/10/2026	EUR	11.460.000	11.287.140	0,42
Arion Banki HF, Reg. S 4,625% 21/11/2028	EUR	3.320.000	3.474.815	0,13

14.761.955 0,55

Irlanda

Permanent TSB Group Holdings plc, Reg. S, FRN 6,625% 30/06/2029	EUR	4.630.000	5.025.102	0,19
---	-----	-----------	-----------	------

5.025.102 0,19

Italia

ASTM SpA, Reg. S 1% 25/11/2026	EUR	3.040.000	3.001.209	0,11
BPER Banca SpA, Reg. S 3,75% 22/10/2028	EUR	8.030.000	8.290.030	0,31

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto	Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato					Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)					Obbligazioni societarie (seguito)				
Italia (seguito)					Paesi Bassi (seguito)				
CA Auto Bank SpA, Reg. S 3,75% 12/04/2027	EUR	1.940.000	1.971.264	0,07	Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 2,591% 16/07/2028	EUR	5.000.000	5.009.959	0,19
CA Auto Bank SpA, Reg. S, FRN 2,865% 26/01/2026	EUR	2.955.000	2.956.621	0,11	Galderma Finance Europe BV, Reg. S 3,5% 20/03/2030	EUR	3.000.000	3.043.058	0,11
CA Auto Bank SpA, Reg. S, FRN 2,865% 27/01/2028	EUR	1.850.000	1.861.351	0,07	Heineken NV, Reg. S 2,565% 03/10/2028	EUR	6.300.000	6.301.184	0,23
Enel Finance International NV, Reg. S 2,625% 24/02/2028	EUR	2.500.000	2.507.185	0,09	ING Groep NV, Reg. S, FRN 1,25% 16/02/2027	EUR	5.300.000	5.295.684	0,20
Enel Finance International NV, STEP, Reg. S 0,25% 28/05/2026	EUR	7.170.000	7.115.986	0,27	JDE Peet's NV, Reg. S, FRN 2,788% 11/12/2027	EUR	1.525.000	1.527.150	0,06
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetuo	EUR	4.320.000	4.457.186	0,17	Magnum Icc Finance BV, Reg. S 2,75% 26/02/2029	EUR	2.200.000	2.189.550	0,08
Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	3.870.000	4.131.759	0,15	REWE International Finance BV, Reg. S 2,75% 03/07/2028	EUR	1.700.000	1.701.587	0,06
Leasys SpA, Reg. S 3,875% 12/10/2027	EUR	2.500.000	2.550.226	0,10	Universal Music Group NV, Reg. S 3% 30/06/2027	EUR	6.880.000	6.919.023	0,26
Leasys SpA, Reg. S, FRN 2,535% 22/09/2027	EUR	3.000.000	3.000.176	0,11				37.851.219	1,41
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	5.400.000	5.542.757	0,21					
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	6.880.000	6.777.803	0,25					
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,875% 11/06/2028	EUR	4.000.000	4.069.640	0,15					
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 2,751% 20/11/2028	EUR	4.800.000	4.822.702	0,18					
			63.055.895	2,35					
Giappone					Nuova Zelanda				
ORIX Corp., Reg. S 1,919% 20/04/2026	EUR	4.495.000	4.489.272	0,17	ANZ New Zealand Int'l Ltd., Reg. S 0,895% 23/03/2027	EUR	11.460.000	11.275.688	0,42
Sumitomo Mitsui Banking Corp., Reg. S 0,267% 18/06/2026	EUR	6.000.000	5.949.967	0,22	ASB Bank Ltd., Reg. S 4,5% 16/03/2027	EUR	3.680.000	3.764.575	0,14
Sumitomo Mitsui Banking Corp., Reg. S 2,737% 18/02/2030	EUR	13.320.000	13.244.276	0,49	ASB Bank Ltd., Reg. S 3,185% 16/04/2029	EUR	525.000	531.546	0,02
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 3,375% 13/01/2026	EUR	6.425.000	6.427.852	0,24	Bank of New Zealand, Reg. S 3,661% 17/07/2029	EUR	5.590.000	5.725.576	0,21
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 3,125% 21/04/2028	EUR	2.925.000	2.956.731	0,11	Bank of New Zealand, Reg. S 2,708% 18/06/2030	EUR	11.380.000	11.305.131	0,42
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 2,75% 28/01/2030	EUR	7.300.000	7.240.650	0,27	Westpac Securities NZ Ltd., Reg. S 1,099% 24/03/2026	EUR	3.525.000	3.516.278	0,13
			40.308.748	1,50				36.118.794	1,34
Lussemburgo					Norvegia				
AXA Logistics Europe Master SCA, Reg. S 0,375% 15/11/2026	EUR	1.413.000	1.386.864	0,05	DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 4,5% 19/07/2028	EUR	3.270.000	3.365.263	0,12
P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	8.340.000	8.350.096	0,31	SpareBank 1 Sor-Norge ASA, Reg. S 3,625% 12/03/2029	EUR	3.940.000	4.036.307	0,15
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	2.410.000	2.445.104	0,09				7.401.570	0,27
			12.182.064	0,45					
Paesi Bassi					Polonia				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 2,569% 28/02/2029	EUR	2.400.000	2.401.442	0,09	Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 5,5% 23/11/2027	EUR	4.900.000	5.017.749	0,19
Achmea Bank NV, Reg. S 2,75% 10/12/2027	EUR	1.700.000	1.708.286	0,06	Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	2.300.000	2.348.508	0,09
Alliander NV, Reg. S 2,625% 09/09/2027	EUR	1.750.000	1.754.296	0,07	mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	1.300.000	1.351.121	0,05
					PKO Bank Hipoteczny SA, Reg. S 2,5% 12/06/2029	EUR	13.200.000	13.058.397	0,48
					Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	1.475.000	1.488.056	0,05
					Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,375% 16/06/2028	EUR	2.300.000	2.318.234	0,09
								25.582.065	0,95

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Portogallo

Banco Santander Totta SA, Reg. S 3,375% 19/04/2028	EUR	8.600.000	8.785.321	0,33
			8.785.321	0,33

Qatar

QNB Finance Ltd., Reg. S 3% 30/09/2030	EUR	6.435.000	6.394.688	0,24
			6.394.688	0,24

Romania

NE Property BV, Reg. S 1,875% 09/10/2026	EUR	612.000	608.056	0,02
Societatea Energetica Electrica SA, Reg. S 4,375% 14/07/2030	EUR	375.000	382.981	0,02
			991.037	0,04

Arabia Saudita

Gaci First Investment Co., Reg. S 2,75% 14/10/2028	EUR	10.970.000	10.912.243	0,41
			10.912.243	0,41

Singapore

DBS Bank Ltd., Reg. S 2,429% 03/01/2029	EUR	13.500.000	13.436.887	0,50
Temasek Financial I Ltd., Reg. S 3,25% 15/02/2027	EUR	6.600.000	6.653.627	0,25
			20.090.514	0,75

Slovacchia

Ceskoslovenska Obchodna Banka A/S, Reg. S 3,375% 03/07/2029	EUR	12.600.000	12.816.466	0,48
Tatra Banka A/S, Reg. S 2,75% 09/10/2028	EUR	11.700.000	11.730.830	0,43
			24.547.296	0,91

Slovenia

OTP Banka dd, Reg. S, FRN 3,5% 20/05/2028	EUR	4.700.000	4.740.412	0,18
			4.740.412	0,18

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Corea del Sud

KEB Hana Bank, Reg. S 3,75% 04/05/2026	EUR	10.875.000	10.931.681	0,41
KEB Hana Bank, Reg. S 2,875% 23/01/2028	EUR	12.100.000	12.179.101	0,45
Kookmin Bank, Reg. S 2,75% 21/01/2028	EUR	7.640.000	7.679.683	0,29
Shinhan Bank Co. Ltd., Reg. S 3,32% 29/01/2027	EUR	8.540.000	8.623.264	0,32
			39.413.729	1,47

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 2,505% 07/06/2027	EUR	5.200.000	5.216.023	0,19
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	1.800.000	1.816.833	0,07
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 1,25% 18/06/2031	EUR	5.300.000	5.284.817	0,20
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 3,625% 24/01/2029	EUR	800.000	815.176	0,03
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	800.000	802.498	0,03
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetuo	EUR	8.700.000	9.017.570	0,33
			22.952.917	0,85

Svezia

Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	3.040.000	2.871.204	0,11
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 4% 18/01/2027	EUR	2.725.000	2.770.885	0,10
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 2,625% 06/10/2028	EUR	3.140.000	3.126.831	0,12
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	4.650.000	4.692.655	0,17
Securitas Treasury Ireland DAC, Reg. S 4,25% 04/04/2027	EUR	2.950.000	3.001.558	0,11
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	10.090.000	9.922.024	0,37
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,375% 19/03/2030	EUR	4.750.000	4.804.657	0,18
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S 3,75% 05/05/2026	EUR	2.835.000	2.849.143	0,11
Swedbank AB, Reg. S 3,25% 24/09/2029	EUR	6.100.000	6.152.347	0,23
			40.191.304	1,50

Svizzera

ELM BV for Julius Baer Group Ltd., Reg. S 3,375% 19/06/2030	EUR	5.100.000	5.076.370	0,19
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Reg. S 5,23% 01/11/2027	EUR	4.600.000	4.806.624	0,18
Sika Capital BV, Reg. S 3,75% 03/11/2026	EUR	1.970.000	1.990.780	0,07
Swisscom Finance BV, Reg. S 3,5% 29/08/2028	EUR	2.620.000	2.675.538	0,10

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Svizzera (seguito)

UBS AG, Reg. S, FRN 2,446% 21/11/2027	EUR	1.650.000	1.651.287	0,06
UBS Group AG, Reg. S, FRN 2,875% 12/02/2030	EUR	10.000.000	9.963.793	0,37
UBS Switzerland AG, Reg. S 3,304% 05/03/2029	EUR	9.450.000	9.630.060	0,36
UBS Switzerland AG, Reg. S 2,746% 19/05/2030	EUR	14.270.000	14.207.262	0,53
UBS Switzerland AG, Reg. S 2,783% 09/09/2030	EUR	12.590.000	12.508.882	0,47

62.510.596 2,33

Emirati Arabi Uniti

Emirates Telecommunications Group Co. PJSC, Reg. S 2,75% 18/06/2026	EUR	9.000.000	9.016.266	0,34
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S 0,125% 16/02/2026	EUR	12.000.000	11.957.550	0,44

20.973.816 0,78

Regno Unito

Barclays plc, Reg. S, FRN 2,798% 08/05/2028	EUR	4.160.000	4.174.934	0,16
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	2.700.000	2.681.215	0,10
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	1.550.000	1.555.614	0,06
Diageo Finance plc, Reg. S, FRN 2,335% 20/06/2026	EUR	5.730.000	5.733.380	0,21
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	2.410.000	2.469.555	0,09
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,313% 13/05/2030	EUR	2.800.000	2.820.097	0,10
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 3,445% 25/09/2030	EUR	5.810.000	5.868.778	0,22
HSBC UK Bank plc, Reg. S 2,625% 25/05/2030	EUR	11.985.000	11.882.452	0,44
Informa plc, Reg. S 3% 23/10/2027	EUR	3.170.000	3.199.020	0,12
LSEG Netherlands BV, Reg. S 4,125% 29/09/2026	EUR	2.095.000	2.119.271	0,08
LSEG Netherlands BV, Reg. S 2,75% 20/09/2027	EUR	4.450.000	4.464.916	0,17
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	1.100.000	1.119.762	0,04
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4,625% 29/10/2028	EUR	1.610.000	1.665.015	0,06
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 2,865% 27/01/2029	EUR	3.100.000	3.115.108	0,12
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	5.680.000	5.713.913	0,21
Santander UK plc, Reg. S 1,125% 12/03/2027	EUR	10.030.000	9.893.642	0,37
Santander UK plc, Reg. S 2,625% 12/04/2028	EUR	8.500.000	8.520.310	0,32
Yorkshire Building Society, Reg. S 2,75% 28/01/2030	EUR	12.690.000	12.653.294	0,47

89.650.276 3,34

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America

American Medical Systems Europe BV 3,375% 08/03/2029	EUR	3.200.000	3.245.946	0,12
Athene Global Funding, Reg. S, FRN 2,916% 21/05/2027	EUR	2.250.000	2.258.060	0,08
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,602% 28/01/2028	EUR	6.875.000	6.900.427	0,26
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,674% 30/10/2029	EUR	7.265.000	7.269.359	0,27
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	6.880.000	6.887.513	0,26
Caterpillar Financial Services Corp., Reg. S, FRN 2,439% 10/06/2027	EUR	3.600.000	3.610.474	0,13
Cencora, Inc. 2,875% 22/05/2028	EUR	1.210.000	1.214.902	0,05
Citigroup, Inc., FRN 3,184% 29/04/2029	EUR	2.200.000	2.228.769	0,08
Citigroup, Inc., FRN 2,928% 22/10/2030	EUR	7.300.000	7.248.474	0,27
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,5% 08/10/2027	EUR	8.030.000	7.919.235	0,30
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 2,648% 14/05/2028	EUR	3.390.000	3.400.230	0,13
Eaton Capital ULC, Reg. S 0,128% 08/03/2026	EUR	4.590.000	4.574.423	0,17
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC, REIT 3,25% 19/05/2029	EUR	3.190.000	3.197.959	0,12
Fiserv Funding ULC 2,875% 15/06/2028	EUR	1.260.000	1.257.973	0,05
Ford Motor Credit Co. LLC 3,778% 16/09/2029	EUR	1.850.000	1.858.519	0,07
Fortive Corp. 3,7% 13/02/2026	EUR	1.850.080	1.852.502	0,07
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 3,1% 04/08/2029	EUR	7.170.000	7.179.781	0,27
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 3,002% 23/09/2027	EUR	4.590.000	4.616.947	0,17
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 2,838% 23/01/2029	EUR	3.610.000	3.628.451	0,14
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 2,737% 18/12/2029	EUR	3.500.000	3.503.003	0,13
Harley-Davidson Financial Services, Inc., Reg. S 5,125% 05/04/2026	EUR	1.860.000	1.866.422	0,07
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 3,674% 06/06/2028	EUR	5.390.000	5.477.772	0,20
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,247% 25/11/2029	EUR	6.975.000	7.038.757	0,26
New York Life Global Funding, Reg. S, FRN 2,479% 09/07/2027	EUR	2.000.000	2.007.300	0,07
Thermo Fisher Scientific Finance I BV, FRN 2,341% 01/12/2027	EUR	3.065.000	3.066.637	0,11
US Bancorp, FRN 2,866% 21/05/2028	EUR	3.610.000	3.620.306	0,13

106.930.141 3,98

Totale Obbligazioni societarie 1.302.037.893 48,48

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli di stato

Belgio

Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 2,6% 22/10/2030	EUR	42.210.000	42.014.170	1,56
			42.014.170	1,56

Canada

CDP Financial, Inc., Reg. S 3% 11/04/2029	EUR	13.090.000	13.246.254	0,49
OMERS Finance Trust, Reg. S 3,125% 25/01/2029	EUR	10.390.000	10.529.641	0,39
			23.775.895	0,88

Cile

Chile Government Bond 1,44% 01/02/2029	EUR	17.272.000	16.595.857	0,62
			16.595.857	0,62

Cina

China Development Bank, Reg. S 3,375% 16/04/2027	EUR	9.200.000	9.316.021	0,35
			9.316.021	0,35

Finlandia

Fingrid OYJ, Reg. S 2,75% 04/12/2029	EUR	5.900.000	5.872.041	0,22
			5.872.041	0,22

Francia

France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,75% 25/05/2028	EUR	80.000.000	77.050.400	2,87
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,75% 25/02/2030	EUR	81.370.000	81.575.256	3,04
			158.625.656	5,91

Ungheria

MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt., Reg. S 4,375% 27/06/2030	EUR	4.890.000	5.006.400	0,19
			5.006.400	0,19

Italia

Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa, Reg. S 3,125% 18/07/2030	EUR	3.000.000	2.999.485	0,11
AMCO - Asset Management Co. SpA, Reg. S 3,25% 02/04/2030	EUR	6.375.000	6.379.403	0,24
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 1,6% 28/06/2030	EUR	26.000.000	26.749.731	0,99
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 0,65% 28/10/2027	EUR	28.660.000	29.191.545	1,09

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

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

Titoli di stato (seguito)

Italia (seguito)

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 2% 14/03/2028	EUR	12.870.000	13.432.255	0,50
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,95% 01/07/2030	EUR	30.000.000	30.290.280	1,13
Italy Buoni Poliennali del Tesoro Inflation Linked Bond, Reg. S, 144A 1,6% 22/11/2028	EUR	62.940.000	63.598.461	2,37
Italy Certificati di Credito del Tesoro, Reg. S, FRN, 144A 2,853% 15/10/2030	EUR	128.000.000	130.457.317	4,86
			303.098.477	11,29

Giappone

Development Bank of Japan, Inc., Reg. S 3,5% 13/09/2027	EUR	8.950.000	9.128.020	0,34
Development Bank of Japan, Inc., Reg. S 2,625% 11/09/2028	EUR	8.830.000	8.844.009	0,33
Development Bank of Japan, Inc., Reg. S 2,5% 04/09/2029	EUR	2.000.000	1.987.566	0,07
Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 0,05% 12/02/2027	EUR	5.000.000	4.876.789	0,18
			24.836.384	0,92

Lituania

Lithuania Government Bond, Reg. S 2,875% 28/01/2030	EUR	14.200.000	14.272.529	0,53
			14.272.529	0,53

Lussemburgo

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	3.500.000	3.525.988	0,13
State of the Grand-Duchy of Luxembourg, Reg. S 1,375% 25/05/2029	EUR	48.830.000	47.118.458	1,76
			50.644.446	1,89

Messico

Mexico Government Bond 3,5% 19/09/2029	EUR	10.855.000	10.840.399	0,40
			10.840.399	0,40

Paesi Bassi

BNG Bank NV, Reg. S 2,5% 21/05/2030	EUR	43.400.000	43.095.625	1,60
			43.095.625	1,60

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Nuova Zelanda				
New Zealand Local Government Funding Agency Bond, Reg. S 2,875% 01/04/2030	EUR	9.800.000	10.017.876	0,37
			10.017.876	0,37
Romania				
Romania Government Bond, Reg. S 5,25% 10/03/2030	EUR	44.320.000	46.462.589	1,73
			46.462.589	1,73
Arabia Saudita				
Saudi Arabia Government Bond, Reg. S 0,625% 03/03/2030	EUR	15.000.000	13.782.350	0,51
			13.782.350	0,51
Corea del Sud				
Korea Government Bond 0% 15/10/2026	EUR	4.925.000	4.838.557	0,18
Korea Government Bond 2,25% 03/07/2028	EUR	7.000.000	6.992.686	0,26
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 0,01% 29/06/2026	EUR	11.500.000	11.389.498	0,42
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 3,124% 18/03/2029	EUR	11.560.000	11.707.862	0,44
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 2,765% 02/09/2030	EUR	9.590.000	9.546.528	0,36
Korea Land & Housing Corp., Reg. S 2,375% 19/11/2028	EUR	7.000.000	6.985.718	0,26
			51.460.849	1,92
Spagna				
Adif Alta Velocidad, Reg. S 3,125% 31/01/2030	EUR	10.800.000	10.907.446	0,41
Spain Bonos y Obligaciones del Estado 3,5% 31/05/2029	EUR	168.440.000	174.321.967	6,49
Spain Bonos y Obligaciones del Estado 2,7% 31/01/2030	EUR	50.000.000	50.287.750	1,87
			235.517.163	8,77
Sovranazionali				
Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3,75% 25/01/2027	EUR	7.950.000	8.064.570	0,30
Arab Bank for Economic Development in Africa, Reg. S 3% 20/03/2028	EUR	10.900.000	11.010.135	0,41
Asian Development Bank 2,95% 05/06/2029	EUR	6.650.000	6.764.098	0,25
Asian Development Bank, Reg. S 0% 24/10/2029	EUR	10.000.000	9.104.630	0,34
Corp. Andina de Fomento, Reg. S 3,625% 13/02/2030	EUR	12.000.000	12.309.566	0,46

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Sovranazionali (seguito)				
Council of Europe Development Bank, Reg. S 1% 13/04/2029	EUR	13.920.000	13.267.420	0,50
European Financial Stability Facility, Reg. S 0,05% 17/10/2029	EUR	8.000.000	7.290.255	0,27
European Union, Reg. S 3,125% 05/12/2028	EUR	42.930.000	43.858.018	1,63
European Union, Reg. S 2,875% 05/10/2029	EUR	12.780.000	12.956.783	0,48
International Bank for Reconstruction & Development 0% 21/02/2030	EUR	16.970.000	15.279.942	0,57
			139.905.417	5,21
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0% 15/05/2026	EUR	8.000.000	7.937.243	0,30
			7.937.243	0,30
Totale Titoli di Stato			1.213.077.387	45,17
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			2.515.115.280	93,65
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Lussemburgo				
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Government Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	EUR	107.319.740	107.319.740	4,00
			107.319.740	4,00
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			107.319.740	4,00
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			107.319.740	4,00
Totale Investimenti			2.622.435.020	97,65
Liquidità			9.205.791	0,34
Altre Attività/(Passività)			53.990.778	2,01
Totale Attivo netto			2.685.631.589	100,00

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

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

Short Maturity Euro Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2026	(6.427)	EUR	(746.560.320)	3.563.040	0,13
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				3.563.040	0,13
Euro-Schatz, 06/03/2026	11.918	EUR	1.272.723.220	(1.552.465)	(0,06)
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	215	EUR	23.075.950	(27.950)	0,00
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(1.580.415)	(0,06)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				1.982.625	0,07

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Short Maturity Euro Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	3.787.938	-
			3.787.938	-

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Offrire un tasso di rendimento relativo interessante, misurato in euro. Allo scopo di ridurre la volatilità, il Fondo investirà principalmente in titoli a reddito fisso denominati in euro, emessi da società (“obbligazioni societarie”) con date di scadenza o di call (in ordine di priorità) con un termine massimo alla scadenza di tre (3) anni.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	100.000	103.141	0,88
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 2,489% 14/01/2028	EUR	100.000	100.307	0,85
			203.448	1,73
Austria				
A1 Towers Holding GmbH, Reg. S 5,25% 13/07/2028	EUR	100.000	104.900	0,90
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	100.000	101.325	0,86
			206.225	1,76
Belgio				
Barry Callebaut Services NV, Reg. S 3,75% 19/02/2028	EUR	100.000	101.834	0,87
			101.834	0,87
Brasile				
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	100.000	101.410	0,86
			101.410	0,86
Canada				
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 2,722% 28/10/2029	EUR	100.000	100.076	0,85
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 2,649% 10/09/2027	EUR	100.000	100.439	0,86
			200.515	1,71
Repubblica Ceca				
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 5,943% 29/06/2027	EUR	100.000	101.435	0,86
			101.435	0,86
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 2,516% 01/10/2028	EUR	100.000	100.079	0,85
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 4,625% 14/05/2034	EUR	100.000	103.865	0,89
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2035	EUR	100.000	99.780	0,85
Novo Nordisk Finance Netherlands BV, Reg. S 2,5% 20/02/2029	EUR	100.000	99.576	0,85
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S 3,875% 05/07/2027	EUR	100.000	101.893	0,87
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 4% 24/04/2035	EUR	100.000	101.165	0,86
			606.358	5,17

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Finlandia

Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 2,418% 23/10/2028	EUR	100.000	100.064	0,85
---	-----	---------	---------	------

Francia

Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3,875% 26/01/2028	EUR	100.000	102.352	0,87
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	100.000	100.084	0,85
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	100.000	105.953	0,90
Capgemini SE, Reg. S 2,5% 25/09/2028	EUR	100.000	99.501	0,85
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 08/12/2028	EUR	100.000	100.067	0,85
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 07/05/2029	EUR	100.000	99.609	0,85
Cie de Saint-Gobain SA, Reg. S 2,75% 04/04/2028	EUR	100.000	100.445	0,86
Electricite de France SA, Reg. S 3,75% 05/06/2027	EUR	100.000	101.719	0,87
Kering SA, Reg. S 3,625% 05/09/2027	EUR	100.000	101.614	0,87
Orange SA, Reg. S 2,5% 13/11/2028	EUR	100.000	99.431	0,85
RCI Banque SA, Reg. S 3,5% 17/01/2028	EUR	20.000	20.221	0,17
RCI Banque SA, Reg. S 4,875% 14/06/2028	EUR	15.000	15.633	0,13
SEB SA, Reg. S 3,625% 24/06/2030	EUR	100.000	98.863	0,84
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 5,25% 06/09/2032	EUR	100.000	103.671	0,88
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,75% 17/05/2035	EUR	100.000	99.995	0,85
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	100.000	102.165	0,87
Transdev Group SA, Reg. S 3,054% 21/05/2028	EUR	100.000	100.332	0,86

Germania

Amprion GmbH, Reg. S 3,45% 22/09/2027	EUR	100.000	101.284	0,86
BMW International Investment BV, Reg. S 3% 27/08/2027	EUR	30.000	30.267	0,26
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 2,56% 03/03/2028	EUR	100.000	100.105	0,85
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 26/11/2030	EUR	100.000	99.554	0,85
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 4,875% 16/10/2034	EUR	100.000	104.693	0,89
Daimler Truck International Finance BV, Reg. S 3,125% 23/03/2028	EUR	100.000	101.058	0,86
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,375% 13/02/2031	EUR	100.000	100.092	0,85
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	100.000	101.141	0,86
Eurogrid GmbH, Reg. S 3,075% 18/10/2027	EUR	100.000	100.811	0,86

1.551.655 13,22

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania (seguito)

Fresenius Medical Care AG, Reg. S 3,125% 08/12/2028	EUR	10.000	10.087	0,09
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,375% 14/01/2028	EUR	100.000	100.917	0,86
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,125% 10/12/2029	EUR	100.000	99.527	0,85
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 3,75% 10/09/2026	EUR	30.000	30.268	0,26
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 7,5% Perpetuo	EUR	100.000	109.063	0,93
Wintershall Dea Finance BV, Reg. S 3,83% 03/10/2029	EUR	100.000	100.861	0,86

1.289.728 10,99

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 2,875% 07/07/2028	EUR	100.000	100.131	0,85
Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	100.278	0,86
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 2,75% 21/07/2029	EUR	100.000	99.630	0,85
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	100.000	100.059	0,85

400.098 3,41

Irlanda

Dell Bank International DAC, Reg. S 4,5% 18/10/2027	EUR	100.000	102.750	0,88
--	-----	---------	---------	------

102.750 0,88

Italia

CA Auto Bank SpA, Reg. S, FRN 2,865% 27/01/2028	EUR	100.000	100.614	0,86
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	100.000	99.253	0,85
Enel SpA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetuo	EUR	100.000	100.278	0,85
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 5% 08/03/2028	EUR	150.000	154.489	1,32
Leasys SpA, Reg. S 2,875% 17/08/2027	EUR	100.000	102.401	0,87
Leasys SpA, Reg. S 3,875% 12/10/2027	EUR	100.000	102.009	0,87
Pirelli & C SpA, Reg. S 3,875% 02/07/2029	EUR	100.000	102.642	0,87
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	102.644	0,87
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,875% 11/06/2028	EUR	150.000	152.611	1,30
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 2,751% 20/11/2028	EUR	100.000	100.473	0,86

1.117.414 9,52

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Lussemburgo

P3 Group SARL, Reg. S 0,875% 26/01/2026	EUR	100.000	100.121	0,85
			100.121	0,85

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 2,569% 28/02/2029	EUR	100.000	100.060	0,85
Achmea Bank NV, Reg. S 2,75% 10/12/2027	EUR	100.000	100.488	0,86
Galderna Finance Europe BV, Reg. S 3,5% 20/03/2030	EUR	100.000	101.435	0,87
Heineken NV, Reg. S 2,565% 03/10/2028	EUR	100.000	100.019	0,85
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 12/08/2029	EUR	100.000	102.522	0,87
JDE Peet's NV, Reg. S, FRN 2,788% 11/12/2027	EUR	100.000	100.141	0,85
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 2,75% 26/02/2029	EUR	100.000	99.525	0,85
REWE International Finance BV, Reg. S 2,75% 03/07/2028	EUR	100.000	100.093	0,85
			804.283	6,85

Nuova Zelanda

ASB Bank Ltd., Reg. S 4,5% 16/03/2027	EUR	100.000	102.298	0,87
			102.298	0,87

Norvegia

DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 2,498% 08/08/2029	EUR	100.000	100.172	0,85
			100.172	0,85

Polonia

mBank SA, Reg. S, FRN 8,375% 11/09/2027	EUR	100.000	103.933	0,88
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	100.000	100.885	0,86
			204.818	1,74

Qatar

QNB Finance Ltd., Reg. S 3% 30/09/2030	EUR	100.000	99.374	0,85
			99.374	0,85

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Arabia Saudita

Gaci First Investment Co., Reg. S 2,75% 14/10/2028	EUR	100.000	99.473	0,85
			99.473	0,85

Spagna

Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	100.000	105.750	0,90
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2,25% 12/04/2026	EUR	100.000	99.971	0,85
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	100.000	100.312	0,85
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,45% Perpetuo	EUR	100.000	98.438	0,84
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	100.000	101.493	0,87
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 30/06/2031	EUR	100.000	100.665	0,86
Werfen SA, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	100.000	103.776	0,88
			710.405	6,05

Svezia

Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	100.000	94.447	0,81
Swedbank AB, Reg. S, FRN 2,36% 03/12/2027	EUR	100.000	100.052	0,85
			194.499	1,66

Svizzera

Givaudan Finance Europe BV, Reg. S 2,875% 09/09/2029	EUR	100.000	99.778	0,85
			99.778	0,85

Regno Unito

Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	100.000	100.362	0,86
DS Smith plc, Reg. S 4,375% 27/07/2027	EUR	100.000	102.471	0,87
Informa plc, Reg. S 3% 23/10/2027	EUR	100.000	100.916	0,86
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 2,673% 04/03/2028	EUR	100.000	100.334	0,85
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	100.000	103.027	0,88
LSEG Netherlands BV, Reg. S 2,75% 20/09/2027	EUR	100.000	100.335	0,85
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 18/03/2028	EUR	100.000	101.797	0,87
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 2,865% 27/01/2029	EUR	100.000	100.488	0,86

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Regno Unito (seguito)				
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	100.000	101.329	0,86
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	100.000	100.597	0,86
			1.011.656	8,62
Stati Uniti d'America				
AT&T, Inc., FRN 2,482% 16/09/2027	EUR	100.000	100.130	0,85
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,602% 28/01/2028	EUR	100.000	100.370	0,85
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 2,674% 30/10/2029	EUR	100.000	100.060	0,85
Cencora, Inc. 2,875% 22/05/2028	EUR	100.000	100.405	0,86
Citigroup, Inc., FRN 3,184% 29/04/2029	EUR	100.000	101.308	0,86
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 2,648% 14/05/2028	EUR	100.000	100.302	0,85
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC, REIT 3,25% 19/05/2029	EUR	100.000	100.250	0,85
Fiserv Funding ULC 2,875% 15/06/2028	EUR	100.000	99.839	0,85
Ford Motor Credit Co. LLC 3,778% 16/09/2029	EUR	100.000	100.461	0,86
GXO Logistics Capital BV 3,75% 24/11/2030	EUR	100.000	99.859	0,85
Hyundai Capital America, Reg. S 2,875% 26/06/2028	EUR	100.000	100.376	0,86
John Deere Capital Corp., Reg. S 2,5% 11/09/2028	EUR	100.000	99.584	0,85
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 3,674% 06/06/2028	EUR	100.000	101.628	0,87
Thermo Fisher Scientific Finance I BV, FRN 2,341% 01/12/2027	EUR	100.000	100.053	0,85
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,362% 23/06/2027	EUR	100.000	98.321	0,84
Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 2,766% 23/07/2029	EUR	100.000	99.740	0,85
			1.602.686	13,65
Totale Obbligazioni societarie			11.212.497	95,52

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Belgio				
Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	100.000	102.044	0,87
			102.044	0,87
Svizzera				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S, FRN 4,467% 15/09/2027	EUR	100.000	101.438	0,86
			101.438	0,86
Totale Titoli di Stato			203.482	1,73
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			11.415.979	97,25
Totale Investimenti			11.415.979	97,25
Liquidità			158.470	1,35
Altre Attività/(Passività)			164.328	1,40
Totale Attivo netto			11.738.777	100,00

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

Short Maturity Euro Corporate Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2026	(17)	EUR	(1.974.720)	9.690	0,08
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				9.690	0,08
Euro-Schatz, 06/03/2026	47	EUR	5.019.130	(5.032)	(0,04)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(5.032)	(0,04)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				4.658	0,04

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	4.043	-
			4.043	-

US Dollar Corporate Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento relativo interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in emissioni di alta qualità di titoli a reddito fisso denominati in dollari USA, di emittenti societari e altri emittenti non statali.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Aerospaziale e difesa				
Hexcel Corp. 5,875% 26/02/2035	USD	700.000	735.981	0,59
TransDigm, Inc. 4,625% 15/01/2029	USD	400.000	397.555	0,29
			1.133.536	0,84
Agricoltura				
JBS USA LUX SARM, 144A 5,95% 20/04/2035	USD	750.000	790.200	0,58
			790.200	0,58
Compagnie aeree				
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	350.000	353.422	0,26
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,308% 20/10/2031	USD	500.000	505.207	0,37
Delta Air Lines, Inc., 144A 4,75% 20/10/2028	USD	1.175.000	1.182.438	0,88
			2.041.067	1,51
Case automobilistiche				
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 06/03/2026	USD	1.250.000	1.252.769	0,92
Ford Motor Credit Co. LLC 7,35% 06/03/2030	USD	425.000	456.955	0,34
Hyundai Capital America, 144A 5,3% 24/06/2029	USD	1.375.000	1.417.289	1,04
Stellantis Finance US, Inc., 144A 6,45% 18/03/2035	USD	725.000	755.871	0,56
			3.882.884	2,86
Ricambi e attrezzature auto				
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 5,15% 13/09/2034	USD	350.000	354.096	0,26
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 3,1% 01/12/2051	USD	175.000	113.120	0,08
			467.216	0,34
Banche				
AIB Group plc, 144A 5,32% 15/05/2031	USD	750.000	775.402	0,57
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, 144A 5,621% 10/12/2029	USD	425.000	440.585	0,33
Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	400.000	420.958	0,31
Banco Santander SA 5,127% 06/11/2035	USD	400.000	401.192	0,30
Banco Santander SA 4,175% 24/03/2028	USD	1.000.000	1.000.675	0,75
Bank of America Corp. 5,288% 25/04/2034	USD	1.100.000	1.134.248	0,84

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Banche (seguito)

Bank of America Corp. 5,872% 15/09/2034	USD	2.275.000	2.434.014	1,80
Bank of New York Mellon Corp. (The) 5,06% 22/07/2032	USD	725.000	752.837	0,56
Bank of New York Mellon Corp. (The) 4,967% 26/04/2034	USD	215.000	219.745	0,16
Bank of Nova Scotia (The) 8% 27/01/2084	USD	500.000	537.525	0,40
Barclays plc 5,785% 25/02/2036	USD	200.000	209.780	0,15
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA, 144A 8,45% 29/06/2038	USD	400.000	442.657	0,33
BNP Paribas SA, 144A 2,871% 19/04/2032	USD	200.000	183.054	0,14
CaixaBank SA, 144A 6,84% 13/09/2034	USD	700.000	782.903	0,58
Canadian Imperial Bank of Commerce 7% 28/10/2085	USD	450.000	470.322	0,35
Citigroup, Inc. 4,542% 19/09/2030	USD	200.000	201.889	0,15
Citigroup, Inc. 3,057% 25/01/2033	USD	750.000	688.480	0,51
Citizens Financial Group, Inc. 5,718% 23/07/2032	USD	325.000	341.825	0,25
Commonwealth Bank of Australia, 144A 3,61% 12/09/2034	USD	350.000	338.270	0,25
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 5,33% 23/07/2035	USD	950.000	979.021	0,72
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 5,536% 28/01/2036	USD	900.000	937.809	0,69
HSBC Holdings plc 2,871% 22/11/2032	USD	450.000	409.739	0,30
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	575.000	658.403	0,49
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 4,95% 01/06/2042	USD	200.000	171.206	0,13
JPMorgan Chase & Co. 5,766% 22/04/2035	USD	2.425.000	2.591.058	1,90
PNC Bank NA 4,429% 21/07/2028	USD	450.000	453.176	0,33
PNC Financial Services Group, Inc. (The) 5,401% 23/07/2035	USD	775.000	803.730	0,59
Royal Bank of Canada 4,696% 06/08/2031	USD	200.000	202.920	0,15
Royal Bank of Canada 4,305% 03/11/2031	USD	900.000	897.240	0,66
Santander UK Group Holdings plc 5,136% 22/09/2036	USD	200.000	199.613	0,15
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,852% 13/07/2030	USD	475.000	506.308	0,37
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., 144A 4,85% 10/09/2034	USD	675.000	679.365	0,50
Synovus Financial Corp. 6,168% 01/11/2030	USD	1.015.000	1.056.284	0,78
Toronto-Dominion Bank (The) 4,928% 15/10/2035	USD	600.000	602.317	0,44
Toronto-Dominion Bank (The) 8,125% 31/10/2082	USD	400.000	422.012	0,31
UBS Group AG, 144A 6,442% 11/08/2028	USD	450.000	466.492	0,34
UBS Group AG, 144A 3,091% 14/05/2032	USD	725.000	674.430	0,50
UBS Group AG, 144A 4,844% 06/11/2033	USD	300.000	300.989	0,22
UniCredit SpA, 144A 5,459% 30/06/2035	USD	375.000	382.878	0,28
US Bancorp 5,083% 15/05/2031	USD	425.000	438.900	0,32

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Banche (seguito)

Wells Fargo & Co. 4,897% 25/07/2033	USD	750.000	763.437	0,56
Wells Fargo & Co. 5,557% 25/07/2034	USD	975.000	1.025.103	0,76
Wells Fargo & Co. 5,605% 23/04/2036	USD	350.000	367.908	0,27

27.766.699 20,49

Bevande

Anheuser-Busch Cos. LLC 4,7% 01/02/2036	USD	575.000	570.966	0,42
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,9% 01/02/2046	USD	350.000	325.765	0,24
JDE Peet's NV, 144A 1,375% 15/01/2027	USD	425.000	412.254	0,30

1.308.985 0,96

Biotecnologia

Biogen, Inc. 6,45% 15/05/2055	USD	225.000	237.809	0,18
CSL Finance plc, 144A 5,106% 03/04/2034	USD	700.000	721.145	0,52
Gilead Sciences, Inc. 4,75% 01/03/2046	USD	700.000	637.740	0,47
Royalty Pharma plc 3,55% 02/09/2050	USD	500.000	347.260	0,26

1.943.954 1,43

Materiali da costruzione

CRH America Finance, Inc. 5,5% 09/01/2035	USD	650.000	678.724	0,50
--	-----	---------	---------	------

678.724 0,50

Settore chimico

Celanese US Holdings LLC, STEP 6,85% 15/11/2028	USD	328.000	344.722	0,25
LYB International Finance III LLC 5,125% 15/01/2031	USD	450.000	452.439	0,34
Nutrien Ltd. 5,25% 12/03/2032	USD	350.000	362.001	0,27

1.159.162 0,86

Computer

Apple, Inc. 2,95% 11/09/2049	USD	1.025.000	688.923	0,51
------------------------------	-----	-----------	---------	------

688.923 0,51

Servizi finanziari diversificati

Aircastle Ltd., 144A 5,25% 15/03/2030	USD	275.000	281.396	0,21
Aircastle Ltd., 144A 5,75% 01/10/2031	USD	850.000	887.631	0,65
Ally Financial, Inc. 5,543% 17/01/2031	USD	75.000	76.848	0,06
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	1.225.000	1.240.969	0,91
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,375% 30/05/2030	USD	275.000	282.954	0,21
Brookfield Asset Management Ltd. 6,077% 15/09/2055	USD	225.000	231.883	0,17

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi finanziari diversificati (seguito)

Charles Schwab Corp. (The) 4,914% 14/11/2036	USD	375.000	373.672	0,28
Citadel LP, 144A 6,375% 23/01/2032	USD	825.000	877.518	0,65
Citadel Securities Global Holdings LLC, 144A 6,2% 18/06/2035	USD	313.000	330.472	0,24
Enact Holdings, Inc. 6,25% 28/05/2029	USD	1.075.000	1.127.548	0,82
Jefferies Financial Group, Inc. 2,75% 15/10/2032	USD	425.000	371.246	0,27
Jefferies Financial Group, Inc. 6,2% 14/04/2034	USD	175.000	185.236	0,14
KKR & Co., Inc. 5,1% 07/08/2035	USD	300.000	300.901	0,22
LPL Holdings, Inc. 4,9% 03/04/2028	USD	475.000	482.460	0,36
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,4% 26/03/2029	USD	450.000	472.643	0,35
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	375.000	402.356	0,30
Marex Group plc 6,404% 04/11/2029	USD	480.000	498.533	0,37
Mitsubishi HC Finance America LLC, 144A 5,15% 24/10/2029	USD	550.000	564.883	0,42
Raymond James Financial, Inc. 5,65% 11/09/2055	USD	450.000	442.729	0,33
Stellantis Financial Services US Corp., 144A 5,4% 15/09/2030	USD	200.000	203.438	0,15

9.635.316 7,11

Servizi di telecomunicazione diversificati

AT&T, Inc. 3,8% 01/12/2057	USD	50.000	34.593	0,03
TELUS Corp. 6,375% 09/06/2056	USD	175.000	176.251	0,13

210.844 0,16

Elettricità

AEP Transmission Co. LLC 5,4% 15/03/2053	USD	350.000	342.570	0,25
Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	425.000	427.063	0,32
American Electric Power Co., Inc. 5,8% 15/03/2056	USD	250.000	248.459	0,18
Berkshire Hathaway Energy Co. 2,85% 15/05/2051	USD	525.000	329.322	0,24
Calpine Corp., 144A 5,125% 15/03/2028	USD	575.000	575.952	0,42
Cleveland Electric Illuminating Co. (The), 144A 4,55% 15/11/2030	USD	350.000	349.336	0,26
Commonwealth Edison Co. 5,95% 01/06/2055	USD	400.000	418.187	0,31
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 5,9% 15/11/2053	USD	525.000	538.217	0,40
Consumers Energy Co. 4,2% 01/09/2052	USD	275.000	222.153	0,16
Dominion Energy, Inc. 2,25% 15/08/2031	USD	718.000	640.611	0,47
Dominion Energy, Inc. 6% 15/02/2056	USD	190.000	191.202	0,14
DTE Energy Co. 5,85% 01/06/2034	USD	750.000	802.005	0,59
Duke Energy Florida LLC 6,2% 15/11/2053	USD	700.000	756.362	0,56
Exelon Corp. 5,875% 15/03/2055	USD	150.000	151.890	0,11
Georgia Power Co. 3,25% 15/03/2051	USD	575.000	396.110	0,29
Jersey Central Power & Light Co. 5,1% 15/01/2035	USD	350.000	355.370	0,26
Liberty Utilities Co., 144A 5,577% 31/01/2029	USD	900.000	930.864	0,70

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Elettricità (seguito)

New England Power Co., 144A 5,936% 25/11/2052	USD	150.000	153.921	0,11
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2,25% 01/06/2030	USD	275.000	253.387	0,19
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5,9% 15/03/2055	USD	650.000	661.589	0,49
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 3,996% 15/05/2056	EUR	260.000	304.130	0,22
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,496% 15/05/2056	EUR	230.000	269.159	0,20
Pacific Gas and Electric Co. 3,3% 01/08/2040	USD	450.000	342.926	0,25
Southern California Edison Co. 5,875% 01/12/2053	USD	300.000	289.159	0,21
Southern Co. (The) 5,7% 15/03/2034	USD	950.000	1.003.003	0,74
Trans-Allegheny Interstate Line Co., 144A 5% 15/01/2031	USD	700.000	720.512	0,53
Virginia Electric and Power Co. 5,05% 15/08/2034	USD	50.000	50.883	0,04
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,3% 15/10/2028	USD	225.000	225.938	0,17
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,7% 30/12/2034	USD	550.000	568.290	0,42

12.518.570 9,23

Pubblici servizi - elettricità

Virginia Electric and Power Co. 5,05% 15/08/2034	USD	650.000	661.473	0,49
---	-----	---------	---------	------

661.473 0,49

Elettronica

Amphenol Corp. 4,625% 15/02/2036	USD	200.000	196.776	0,15
----------------------------------	-----	---------	---------	------

196.776 0,15

Alimentari

JBS USA Holding Lux SARL, 144A 6,25% 01/03/2056	USD	150.000	149.514	0,11
Kraft Heinz Foods Co. 4,375% 01/06/2046	USD	175.000	145.333	0,11
Kroger Co. (The) 5% 15/09/2034	USD	700.000	705.825	0,52
Mars, Inc., 144A 5,2% 01/03/2035	USD	150.000	154.652	0,11
Mars, Inc., 144A 5,7% 01/05/2055	USD	150.000	150.391	0,11

1.305.715 0,96

Gas

Atmos Energy Corp. 6,2% 15/11/2053	USD	400.000	436.107	0,32
Snam SpA, 144A 5% 28/05/2030	USD	425.000	435.080	0,32
Snam SpA, 144A 5,75% 28/05/2035	USD	700.000	731.751	0,54

1.602.938 1,18

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Operatori e servizi sanitari

AbbVie, Inc. 4,5% 14/05/2035	USD	700.000	689.273	0,51
CVS Health Corp. 1,875% 28/02/2031	USD	600.000	527.855	0,39
CVS Health Corp. 5,875% 01/06/2053	USD	275.000	268.680	0,20
CVS Health Corp. 7% 10/03/2055	USD	250.000	262.651	0,19
Eli Lilly & Co. 5,2% 14/08/2064	USD	425.000	404.113	0,30
Eli Lilly & Co. 5,65% 15/10/2065	USD	125.000	126.731	0,09
HCA, Inc. 4,3% 15/11/2030	USD	300.000	299.359	0,22
HCA, Inc. 4,625% 15/03/2052	USD	350.000	287.028	0,22
Novartis Capital Corp. 4% 20/11/2045	USD	425.000	358.107	0,26
Perrigo Finance Unlimited Co., STEP 4,9% 15/06/2030	USD	525.000	508.250	0,38
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 4,75% 19/05/2033	USD	150.000	151.958	0,11
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,34% 19/05/2063	USD	775.000	723.668	0,53

4.607.673 3,40

Prodotti sanitari

Thermo Fisher Scientific, Inc. 5,2% 31/01/2034	USD	875.000	915.079	0,68
---	-----	---------	---------	------

915.079 0,68

Servizi sanitari

Centene Corp. 3% 15/10/2030	USD	1.225.000	1.098.887	0,81
Icon Investments Six DAC 5,809% 08/05/2027	USD	825.000	842.309	0,62
UnitedHealth Group, Inc. 4,5% 15/04/2033	USD	250.000	249.196	0,18
UnitedHealth Group, Inc. 5,625% 15/07/2054	USD	1.000.000	987.330	0,73

3.177.722 2,34

Assicurazioni

American National Group, Inc., 144A 6,144% 13/06/2032	USD	75.000	78.502	0,06
American National Group, Inc. 6% 15/07/2035	USD	225.000	228.787	0,17
American National Group, Inc. 7% 01/12/2055	USD	375.000	377.078	0,28
Belrose Funding Trust II, 144A 6,792% 15/05/2055	USD	300.000	314.282	0,23
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd. (The), 144A 6,2% Perpetuo	USD	400.000	419.592	0,31
Essent Group Ltd. 6,25% 01/07/2029	USD	725.000	757.856	0,56
Fortitude Global Funding, 144A 4,625% 06/10/2028	USD	200.000	200.515	0,15
Fortitude Group Holdings LLC, 144A 6,25% 01/04/2030	USD	450.000	469.464	0,35
Global Atlantic Fin Co., 144A 6,75% 15/03/2054	USD	375.000	385.376	0,28
Global Atlantic Fin Co., 144A 7,95% 15/10/2054	USD	335.000	347.883	0,26
Global Atlantic Fin Co., 144A 7,25% 01/03/2056	USD	40.000	40.254	0,03

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Assicurazioni (seguito)

Intact Financial Corp., 144A 5,459% 22/09/2032	USD	1.100.000	1.140.299	0,84
Liberty Mutual Group, Inc., 144A 4,125% 15/12/2051	USD	650.000	641.124	0,47
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5% 15/03/2035	USD	215.000	218.354	0,16
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5,4% 15/03/2055	USD	400.000	387.580	0,29
Pacific Life Insurance Co., 144A 5,95% 15/09/2055	USD	475.000	479.054	0,35
Protective Life Corp., 144A 4,7% 15/01/2031	USD	225.000	226.641	0,17
Travelers Cos., Inc. (The) 5,05% 24/07/2035	USD	950.000	968.690	0,71
Willis North America, Inc. 4,55% 15/03/2031	USD	325.000	326.080	0,24

8.007.411 5,91

Internet

Amazon.com, Inc. 2,5% 03/06/2050	USD	500.000	301.534	0,22
Amazon.com, Inc. 5,45% 20/11/2055	USD	275.000	269.878	0,20
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	575.000	564.719	0,42
Meta Platforms, Inc. 5,625% 15/11/2055	USD	250.000	241.226	0,18
Meta Platforms, Inc. 5,75% 15/11/2065	USD	425.000	408.174	0,30
Uber Technologies, Inc. 4,8% 15/09/2034	USD	650.000	650.274	0,48

2.435.805 1,80

Società d'investimento

HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 6,375% 01/07/2034	USD	725.000	740.622	0,54
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 8% 01/06/2056	USD	125.000	130.892	0,10

871.514 0,64

Tempo libero

Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,375% 15/01/2036	USD	250.000	251.843	0,19
---	-----	---------	---------	------

251.843 0,19

Hotel

Hyatt Hotels Corp. 5,05% 30/03/2028	USD	475.000	484.104	0,36
-------------------------------------	-----	---------	---------	------

484.104 0,36

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Mass media

Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	375.000	261.802	0,19
Charter Communications Operating LLC 5,375% 01/05/2047	USD	50.000	41.342	0,03
Charter Communications Operating LLC 4,4% 01/12/2061	USD	950.000	625.016	0,46
Comcast Corp. 3,75% 01/04/2040	USD	1.000.000	827.789	0,62
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	325.000	191.675	0,14
Videotron Ltd., 144A 3,625% 15/06/2029	USD	700.000	682.638	0,50
			2.630.262	1,94

Estrazione mineraria

Newmont Corp. 5,35% 15/03/2034	USD	325.000	341.457	0,25
Nexa Resources SA, 144A 6,75% 09/04/2034	USD	250.000	267.263	0,20
Rio Tinto Finance USA plc 5,875% 14/03/2065	USD	475.000	493.638	0,36
			1.102.358	0,81

Produttori vari

Siemens Funding BV, 144A 5,8% 28/05/2055	USD	425.000	445.393	0,33
			445.393	0,33

Petrolio e gas

BP Capital Markets America, Inc. 4,893% 11/09/2033	USD	650.000	662.520	0,49
BP Capital Markets plc 4,875% Perpetuo	USD	500.000	499.463	0,37
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	725.000	783.150	0,58
EQT Corp. 6,5% 01/07/2027	USD	325.000	331.458	0,24
EQT Corp. 4,75% 15/01/2031	USD	775.000	781.328	0,58
Expand Energy Corp. 5,7% 15/01/2035	USD	275.000	285.410	0,21
Occidental Petroleum Corp. 5,375% 01/01/2032	USD	1.075.000	1.101.404	0,81
Raizen Fuels Finance SA, 144A 5,7% 17/01/2035	USD	625.000	478.908	0,35
TotalEnergies Capital SA 5,638% 05/04/2064	USD	250.000	242.939	0,18
Var Energi ASA, 144A 7,5% 15/01/2028	USD	800.000	848.538	0,63
Var Energi ASA, 144A 5,875% 22/05/2030	USD	300.000	312.716	0,23
			6.327.834	4,67

Petrolio, gas e combustibili di consumo

Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	200.000	216.041	0,16
			216.041	0,16

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Contenitori e imballaggi

Silgan Holdings, Inc., 144A 1,4% 01/04/2026	USD	700.000	694.152	0,51
Sonoco Products Co. 4,45% 01/09/2026	USD	575.000	576.277	0,43
			1.270.429	0,94

Oleodotti

Cheniere Energy Partners LP, 144A 5,55% 30/10/2035	USD	675.000	692.273	0,52
DT Midstream, Inc., 144A 5,8% 15/12/2034	USD	600.000	624.511	0,46
Energy Transfer LP 5,6% 01/09/2034	USD	450.000	464.413	0,34
Enterprise Products Operating LLC 5,2% 15/01/2036	USD	375.000	382.885	0,28
Enterprise Products Operating LLC 3,3% 15/02/2053	USD	475.000	320.683	0,24
Kinder Morgan, Inc. 5,85% 01/06/2035	USD	275.000	292.203	0,22
Northern Natural Gas Co., 144A 5,625% 01/02/2054	USD	450.000	436.864	0,32
ONEOK, Inc. 5,375% 01/06/2029	USD	400.000	412.711	0,30
ONEOK, Inc. 5,4% 15/10/2035	USD	1.075.000	1.089.364	0,80
Promigas SA ESP, Reg. S 3,75% 16/10/2029	USD	420.000	396.074	0,29
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC 4,911% 01/09/2027	USD	650.000	656.307	0,48
Targa Resources Corp. 4,9% 15/09/2030	USD	600.000	613.097	0,45
Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC, 144A 5,1% 15/03/2036	USD	375.000	378.819	0,28
			6.760.204	4,98

Immobiliare

CBRE Services, Inc. 4,9% 15/01/2033	USD	275.000	277.241	0,20
Phillips Edison Grocery Center Operating Partnership I LP, REIT 2,625% 15/11/2031	USD	300.000	269.803	0,20
			547.044	0,40

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

COPT Defense Properties LP, REIT 2,75% 15/04/2031	USD	1.050.000	959.935	0,71
EPR Properties, REIT 4,75% 15/11/2030	USD	650.000	646.213	0,48
Extra Space Storage LP, REIT 5,5% 01/07/2030	USD	525.000	547.587	0,40
Healthpeak OP LLC, REIT 5,375% 15/02/2035	USD	600.000	614.525	0,45
Phillips Edison Grocery Center Operating Partnership I LP, REIT 5,25% 15/08/2032	USD	675.000	692.758	0,51
			3.461.018	2,55

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Vendita al dettaglio

Lithia Motors, Inc., 144A 3,875% 01/06/2029	USD	475.000	459.650	0,34
Lowe's Cos., Inc. 4,5% 15/10/2032	USD	450.000	448.553	0,33
			908.203	0,67

Risparmi e prestiti

Nationwide Building Society, 144A 4,302% 08/03/2029	USD	450.000	451.022	0,33
Nationwide Building Society, 144A 5,537% 14/07/2036	USD	475.000	492.050	0,37
			943.072	0,70

Semiconduttori

Broadcom, Inc., 144A 3,187% 15/11/2036	USD	850.000	723.340	0,53
Foundry JV Holdco LLC, 144A 6,1% 25/01/2036	USD	300.000	315.283	0,23
Intel Corp. 4,9% 05/08/2052	USD	275.000	229.640	0,17
Micron Technology, Inc. 5,3% 15/01/2031	USD	350.000	363.347	0,27
Micron Technology, Inc. 6,05% 01/11/2035	USD	125.000	133.822	0,10
Qorvo, Inc., 144A 3,375% 01/04/2031	USD	825.000	765.869	0,57
			2.531.301	1,87

Software

Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	650.000	656.476	0,48
MSCI, Inc., 144A 3,625% 01/09/2030	USD	750.000	717.606	0,53
Oracle Corp. 5,2% 26/09/2035	USD	152.000	146.091	0,11
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2050	USD	1.550.000	971.375	0,72
			2.491.548	1,84

Vendita al dettaglio - Prodotti specializzati

Lowe's Cos., Inc. 4,5% 15/10/2032	USD	125.000	124.598	0,09
			124.598	0,09

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Telecomunicazioni

AT&T, Inc. 5,375% 15/08/2035	USD	650.000	668.028	0,49
AT&T, Inc. 3,8% 01/12/2057	USD	1.025.000	709.160	0,52
Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada 5,2% 15/02/2034	USD	575.000	585.967	0,43
Cisco Systems, Inc. 5,5% 15/01/2040	USD	325.000	338.693	0,25
T-Mobile USA, Inc. 5,125% 15/05/2032	USD	975.000	1.005.670	0,74
T-Mobile USA, Inc. 5,75% 15/01/2054	USD	275.000	271.441	0,20
Verizon Communications, Inc. 2,55% 21/03/2031	USD	1.200.000	1.098.579	0,82
Verizon Communications, Inc. 4,78% 15/02/2035	USD	900.000	888.173	0,66
Verizon Communications, Inc. 5,875% 30/11/2055	USD	300.000	297.862	0,22
			5.863.573	4,33

Trasporto

Burlington Northern Santa Fe LLC 5,5% 15/03/2055	USD	275.000	273.080	0,20
			273.080	0,20

Trasporto su strada e leasing

Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 5,35% 12/01/2027	USD	500.000	505.868	0,37
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 6,05% 01/08/2028	USD	650.000	678.408	0,50
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 2,3% 15/06/2028	USD	320.000	306.279	0,23
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5,55% 03/04/2034	USD	700.000	724.779	0,53
			2.215.334	1,63

Acqua

American Water Capital Corp. 5,7% 01/09/2055	USD	375.000	378.135	0,28
			378.135	0,28

Totale Obbligazioni societarie

127.233.560 93,87

Azioni

Telecomunicazioni

T-Mobile USA, Inc. Preference 6,25%	USD	14.884	373.737	0,28
			373.737	0,28

Totale Azioni

373.737 0,28

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Compagnie aeree

Alaska Airlines Pass-Through Trust, Serie 2020-1 'A', 144A 4,8% 15/02/2029	USD	623.260	625.805	0,46
United Airlines Pass Through Trust, Serie 2024-1 'AA' 5,45% 15/08/2038	USD	482.761	497.781	0,37
United Airlines Pass-Through Trust, Serie 2020-1 'A' 5,875% 15/04/2029	USD	246.542	253.064	0,19

1.376.650 1,02

Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari 1.376.650 1,02

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 128.983.947 95,17

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni

Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund - Classe N ¹	USD	8.000	258.233	0,19
--	-----	-------	---------	------

258.233 0,19

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 258.233 0,19

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 258.233 0,19

Totale Investimenti 129.242.180 95,36

Liquidità 4.156.910 3,07

Altre Attività/(Passività) 2.131.917 1,57

Totale Attivo netto 135.531.007 100,00

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

US Dollar Corporate Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2026	(2)	EUR	(272.476)	1.337	0,00
Euro-Bund, 06/03/2026	(2)	EUR	(299.241)	3.014	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(60)	USD	(6.561.094)	11.505	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(73)	USD	(8.214.781)	31.498	0,02
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(13)	USD	(1.496.219)	9.344	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2026	(24)	USD	(2.839.500)	49.135	0,04
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				105.833	0,08
US 2 Year Note, 31/03/2026	82	USD	17.121.344	(6.405)	(0,01)
US Long Bond, 20/03/2026	132	USD	15.274.875	(134.928)	(0,10)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(141.333)	(0,11)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(35.500)	(0,03)

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	31.918.348	USD	37.054.676	30/01/2026	J.P. Morgan	426.529	0,32
USD	1.183	EUR	1.000	30/01/2026	J.P. Morgan	8	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						426.537	0,32
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						426.537	0,32
USD	585.546	EUR	508.089	14/01/2026	Standard Chartered	(10.623)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(10.623)	(0,01)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	19.000	USD	22.378	30/01/2026	J.P. Morgan	(66)	-
USD	10.502	EUR	9.000	30/01/2026	J.P. Morgan	(66)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(132)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(10.755)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						415.782	0,31

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

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Dollar Corporate Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	479.379	-
			479.379	-

US Dollar Short Duration Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un tasso di rendimento interessante, espresso in dollari USA, investendo principalmente in Titoli a Reddito Fisso di alta qualità denominati in dollari USA, inclusi mutui garantiti da ipoteca.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

Carta commerciale

Servizi finanziari diversificati

HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 0% 29/01/2026	USD	750.000	747.356	0,48
			747.356	0,48

Operatori e servizi sanitari

HCA, Inc. 0% 13/01/2026	USD	810.000	808.828	0,52
			808.828	0,52

Petrolio, gas e combustibili di consumo

Ovintiv, Inc. 0% 20/01/2026	USD	1.620.000	1.616.222	1,03
			1.616.222	1,03

Totale Carta commerciale

3.172.406 2,03

Obbligazioni societarie

Aerospaziale e difesa

Hexcel Corp., STEP 4,2% 15/02/2027	USD	350.000	349.444	0,22
			349.444	0,22

Compagnie aeree

Air Canada, 144A 3,875% 15/08/2026	USD	400.000	398.269	0,25
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	470.000	474.595	0,30
Delta Air Lines, Inc., 144A 4,75% 20/10/2028	USD	1.240.000	1.247.850	0,81
Delta Air Lines, Inc. 4,95% 10/07/2028	USD	340.000	346.359	0,22
United Airlines, Inc., 144A 4,375% 15/04/2026	USD	850.000	849.441	0,54
			3.316.514	2,12

Case automobilistiche

BMW US Capital LLC, 144A 4,6% 13/08/2027	USD	1.430.000	1.445.919	0,92
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 10/06/2026	USD	760.000	766.785	0,49
Ford Motor Credit Co. LLC 4,271% 09/01/2027	USD	560.000	557.363	0,36
General Motors Financial Co., Inc. 5,4% 06/04/2026	USD	850.000	852.890	0,54
Hyundai Capital America, 144A 4,875% 23/06/2027	USD	828.000	837.493	0,54
Toyota Motor Credit Corp. 4,55% 07/08/2026	USD	730.000	733.175	0,47
Volkswagen Group of America Finance LLC, 144A 4,55% 11/09/2028	USD	470.000	473.025	0,30

5.666.650 3,62

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Banche

Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 4,75% 18/01/2027	USD	810.000	818.109	0,52
Bank of America Corp. 1,734% 22/07/2027	USD	3.415.000	3.372.220	2,14
Bank of Ireland Group plc, 144A 2,029% 30/09/2027	USD	1.625.000	1.600.470	1,02
Bank of Montreal 4,567% 10/09/2027	USD	840.000	843.427	0,54
Bank of New York Mellon (The) 4,587% 20/04/2027	USD	880.000	881.671	0,56
Bank of Nova Scotia (The) 5,4% 04/06/2027	USD	410.000	418.955	0,27
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,926% 02/10/2026	USD	975.000	989.867	0,63
Canadian Imperial Bank of Commerce 4,508% 11/09/2027	USD	1.500.000	1.505.151	0,96
Citigroup, Inc. 4,643% 07/05/2028	USD	1.260.000	1.270.327	0,81
Citizens Financial Group, Inc. 5,253% 05/03/2031	USD	460.000	473.266	0,30
Credit Agricole SA, 144A 5,134% 11/03/2027	USD	1.780.000	1.805.088	1,15
DNB Bank ASA, 144A 4,384% 04/11/2031	USD	829.000	827.119	0,53
Fifth Third Bank NA 4,967% 28/01/2028	USD	690.000	696.759	0,45
Goldman Sachs Bank USA 5,414% 21/05/2027	USD	1.610.000	1.618.572	1,03
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 4,937% 23/04/2028	USD	61.000	61.719	0,04
HSBC Holdings plc 4,041% 13/03/2028	USD	1.200.000	1.198.823	0,77
ING Groep NV 1,726% 01/04/2027	USD	1.770.000	1.759.166	1,13
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 5,71% 15/01/2026	USD	830.000	830.335	0,53
JPMorgan Chase & Co. 6,07% 22/10/2027	USD	1.230.000	1.249.815	0,80
JPMorgan Chase & Co. 6,087% 23/10/2029	USD	1.100.000	1.159.342	0,74
Macquarie Bank Ltd., 144A 5,391% 07/12/2026	USD	290.000	294.087	0,19
National Bank of Canada 5,6% 02/07/2027	USD	1.270.000	1.279.793	0,82
National Bank of Canada 4,95% 01/02/2028	USD	860.000	868.822	0,56
National Securities Clearing Corp., 144A 5,15% 26/06/2026	USD	510.000	513.183	0,33
NatWest Markets plc, 144A 4,174% 06/11/2028	USD	815.000	817.972	0,52
Royal Bank of Canada 5,069% 23/07/2027	USD	2.020.000	2.031.618	1,30
Royal Bank of Canada 4,305% 03/11/2031	USD	400.000	398.774	0,25
Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 5,125% 05/03/2027	USD	480.000	487.325	0,31
State Street Corp. 5,272% 03/08/2026	USD	570.000	573.692	0,37
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,88% 13/07/2026	USD	475.000	479.795	0,31
Swedbank AB, 144A 5,472% 15/06/2026	USD	790.000	795.712	0,51
Swedbank AB, 144A 6,136% 12/09/2026	USD	565.000	573.380	0,37
Toronto-Dominion Bank (The) 5,264% 11/12/2026	USD	310.000	313.946	0,20
Toronto-Dominion Bank (The) 4,109% 13/10/2028	USD	825.000	827.596	0,53
Truist Bank 4,42% 24/07/2028	USD	1.839.000	1.851.185	1,18

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Banche (seguito)

UBS Group AG, 144A 4,703% 05/08/2027	USD	410.000	411.521	0,26
US Bank NA 4,73% 15/05/2028	USD	960.000	969.962	0,62
Wells Fargo & Co. 4,97% 23/04/2029	USD	55.000	56.051	0,04
Wells Fargo & Co. 3,9% Perpetuo	USD	565.000	563.564	0,36
Westpac New Zealand Ltd., 144A 5,132% 26/02/2027	USD	400.000	405.549	0,26

37.893.728 24,21

Bevande

Diageo Capital plc 5,375% 05/10/2026	USD	1.180.000	1.191.970	0,76
JDE Peet's NV, 144A 1,375% 15/01/2027	USD	880.000	853.608	0,55

2.045.578 1,31

Computer

Hewlett Packard Enterprise Co. 4,45% 25/09/2026	USD	700.000	702.171	0,45
Hewlett Packard Enterprise Co. 4,05% 15/09/2027	USD	960.000	960.807	0,61
Kyndryl Holdings, Inc. 2,05% 15/10/2026	USD	800.000	787.134	0,50

2.450.112 1,56

Servizi finanziari diversificati

Aircastle Ltd., 144A 5,25% 15/03/2030	USD	460.000	470.698	0,30
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 2,125% 21/02/2026	USD	353.000	351.865	0,22
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	797.000	807.390	0,52
Brookfield Asset Management Ltd. 4,653% 15/11/2030	USD	819.000	826.780	0,53
Capital One Financial Corp. 1,878% 02/11/2027	USD	900.000	883.340	0,57
Charles Schwab Corp. (The) 5,875% 24/08/2026	USD	725.000	733.121	0,47
CI Financial Corp., 144A 7,5% 30/05/2029	USD	580.000	616.701	0,39
Citadel Finance LLC, 144A 5,9% 10/02/2030	USD	400.000	408.953	0,26
Citadel Securities Global Holdings LLC, 144A 5,5% 18/06/2030	USD	400.000	411.292	0,26
Enact Holdings, Inc. 6,25% 28/05/2029	USD	235.000	246.487	0,16
Jefferies Financial Group, Inc. 4,75% 11/08/2026	USD	830.000	830.770	0,53
Jefferies Financial Group, Inc. 4,15% 23/01/2030	USD	475.000	469.075	0,30
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 5,15% 17/03/2030	USD	545.000	553.537	0,35
Rocket Mortgage LLC, 144A 2,875% 15/10/2026	USD	400.000	394.274	0,25
Stellantis Financial Services US Corp., 144A 5,4% 15/09/2030	USD	750.000	762.892	0,49

8.767.175 5,60

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Elettricità

Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	800.000	803.883	0,51
Duke Energy Corp. 4,85% 05/01/2027	USD	410.000	413.909	0,26
Florida Power & Light Co. 4,45% 15/05/2026	USD	795.000	796.416	0,51
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,685% 01/09/2027	USD	972.000	984.271	0,63
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,05% 30/12/2026	USD	425.000	428.252	0,27
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,3% 15/10/2028	USD	480.000	482.001	0,31
			3.908.732	2,49

Pubblici servizi - elettricità

NRG Energy, Inc., 144A 2,45% 02/12/2027	USD	125.000	120.929	0,08
			120.929	0,08

Elettronica

Amphenol Corp. 5,05% 05/04/2027	USD	220.000	223.181	0,14
Flex Ltd. 3,75% 01/02/2026	USD	850.000	849.298	0,54
TD SYNNEX Corp. 4,3% 17/01/2029	USD	510.000	509.582	0,33
Vontier Corp. 1,8% 01/04/2026	USD	2.025.000	2.012.243	1,29
			3.594.304	2,30

Progettazione ed edilizia

MasTec, Inc., 144A 4,5% 15/08/2028	USD	790.000	786.355	0,50
			786.355	0,50

Controllo ambientale

Waste Management, Inc. 4,95% 03/07/2027	USD	740.000	752.924	0,48
			752.924	0,48

Alimentari

Campbell's Co. (The) 5,3% 20/03/2026	USD	1.060.000	1.062.546	0,68
General Mills, Inc. 4,2% 17/04/2028	USD	425.000	426.874	0,27
Smithfield Foods, Inc., 144A 4,25% 01/02/2027	USD	1.150.000	1.148.100	0,73
			2.637.520	1,68

Gas

Snam SpA, 144A 5% 28/05/2030	USD	385.000	394.131	0,25
			394.131	0,25

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Operatori e servizi sanitari

Centene Corp. 3,375% 15/02/2030	USD	520.000	479.381	0,31
			479.381	0,31

Servizi sanitari

HCA, Inc. 5% 01/03/2028	USD	534.000	544.327	0,35
Roche Holdings, Inc., 144A 5,265% 13/11/2026	USD	680.000	687.798	0,44
			1.232.125	0,79

Assicurazioni

American National Global Funding, 144A 5,55% 28/01/2030	USD	455.000	468.090	0,30
American National Group, Inc. 5% 15/06/2027	USD	670.000	675.426	0,43
Aon North America, Inc. 5,125% 01/03/2027	USD	400.000	405.138	0,26
Athene Global Funding, 144A 5,516% 25/03/2027	USD	760.000	772.325	0,49
Athene Global Funding, 144A 5,349% 09/07/2027	USD	810.000	823.980	0,53
Athene Global Funding, 144A 4,721% 08/10/2029	USD	220.000	220.593	0,14
Corebridge Global Funding, 144A 5,35% 24/06/2026	USD	540.000	543.592	0,35
Equitable America Global Funding, 144A 4,65% 09/06/2028	USD	930.000	940.433	0,60
Fortitude Global Funding, 144A 4,625% 06/10/2028	USD	800.000	802.061	0,51
Global Atlantic Fin Co., 144A 4,4% 15/10/2029	USD	575.000	567.480	0,36
Marsh & McLennan Cos., Inc. 4,55% 08/11/2027	USD	700.000	709.059	0,45
MassMutual Global Funding II, 144A 4,5% 10/04/2026	USD	2.410.000	2.413.882	1,54
NLG Global Funding, 144A 4,35% 15/09/2030	USD	580.000	574.050	0,37
NMI Holdings, Inc. 6% 15/08/2029	USD	450.000	466.529	0,30
Principal Life Global Funding II, 144A 5% 16/01/2027	USD	170.000	171.700	0,11
Principal Life Global Funding II, 144A 4,6% 19/08/2027	USD	210.000	212.166	0,14
Protective Life Global Funding, 144A 4,504% 10/04/2026	USD	1.570.000	1.571.670	1,00
Willis North America, Inc. 4,55% 15/03/2031	USD	415.000	416.379	0,27
			12.754.553	8,15

Società d'investimento

Antares Holdings LP, 144A 2,75% 15/01/2027	USD	400.000	391.101	0,25
Antares Holdings LP, 144A 3,75% 15/07/2027	USD	500.000	489.266	0,31
Oaktree Strategic Credit Fund 8,4% 14/11/2028	USD	435.000	469.689	0,30
			1.350.056	0,86

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Tempo libero

Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5,5% 01/04/2028	USD	550.000	560.329	0,36
---	-----	---------	---------	------

560.329 **0,36**

Hotel

Marriott International, Inc. 5,45% 15/09/2026	USD	300.000	302.767	0,19
--	-----	---------	---------	------

302.767 **0,19**

Macchinari

Ingersoll Rand, Inc. 5,197% 15/06/2027	USD	390.000	396.471	0,25
--	-----	---------	---------	------

396.471 **0,25**

Mass media

Charter Communications Operating LLC 6,1% 01/06/2029	USD	616.000	643.647	0,41
---	-----	---------	---------	------

643.647 **0,41**

Contenitori e imballaggi

Berry Global, Inc., 144A 4,875% 15/07/2026	USD	850.000	850.184	0,54
Sonoco Products Co. 4,45% 01/09/2026	USD	500.000	501.111	0,32

1.351.295 **0,86**

Prodotti farmaceutici

AbbVie, Inc. 4,8% 15/03/2027	USD	1.110.000	1.122.158	0,72
AstraZeneca Finance LLC 4,8% 26/02/2027	USD	420.000	424.828	0,27
Cencora, Inc. 4,625% 15/12/2027	USD	200.000	202.729	0,13
Utah Acquisition Sub, Inc. 3,95% 15/06/2026	USD	840.000	838.167	0,54

2.587.882 **1,66**

Oleodotti

Columbia Pipelines Holding Co. LLC, 144A 6,055% 15/08/2026	USD	400.000	403.830	0,26
ONEOK, Inc., 144A 5,625% 15/01/2028	USD	860.000	878.419	0,56
ONEOK, Inc. 5,55% 01/11/2026	USD	330.000	333.694	0,21

1.615.943 **1,03**

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

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

Obbligazioni societarie (seguito)

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

COPT Defense Properties LP, REIT 2,25% 15/03/2026	USD	870.000	866.263	0,55
CTR Partnership LP, REIT, 144A 3,875% 30/06/2028	USD	625.000	616.164	0,40
EPR Properties, REIT 4,75% 15/12/2026	USD	870.000	872.713	0,56
EPR Properties, REIT 4,75% 15/11/2030	USD	398.000	395.681	0,25
HAT Holdings I LLC, 144A 3,375% 15/06/2026	USD	271.000	269.330	0,17
HAT Holdings I LLC, 144A 3,75% 15/09/2030	USD	490.000	454.730	0,29

3.474.881 **2,22**

Risparmi e prestiti

Nationwide Building Society, 144A 4,649% 14/07/2029	USD	1.680.000	1.698.397	1,09
--	-----	-----------	-----------	------

1.698.397 **1,09**

Semiconduttori

Qorvo, Inc., 144A 3,375% 01/04/2031	USD	500.000	464.163	0,30
-------------------------------------	-----	---------	---------	------

464.163 **0,30**

Software

Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	500.000	504.981	0,31
Fiserv, Inc. 2,25% 01/06/2027	USD	510.000	496.786	0,32
MSCI, Inc., 144A 3,625% 01/09/2030	USD	500.000	478.404	0,31
Oracle Corp. 2,65% 15/07/2026	USD	1.185.000	1.175.075	0,75
Take-Two Interactive Software, Inc. 5% 28/03/2026	USD	280.000	280.635	0,18

2.935.881 **1,87**

Trasporto su strada e leasing

Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 5,35% 12/01/2027	USD	230.000	232.699	0,15
---	-----	---------	---------	------

232.699 **0,15**

Totale Obbligazioni societarie

104.764.566 **66,92**

Titoli di stato

Sovrani

Japan Treasury Bill 0% 19/01/2026	JPY	125.000.000	796.216	0,51
Japan Treasury Bill 0% 16/03/2026	JPY	130.000.000	827.241	0,53
US Treasury 1,25% 30/09/2028	USD	17.062.000	16.060.607	10,26

17.684.064 **11,30**

Totale Titoli di Stato

17.684.064 **11,30**

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

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

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

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari

Obbligazioni garantite da ipoteca di agenzia

FHLMC, Serie 5443 'FA' 5,074% 25/08/2054	USD	318.061	319.453	0,20
FHLMC, Serie 5460 'FA' 4,924% 25/10/2054	USD	412.286	413.858	0,26
FHLMC, Serie 5461 'FA' 4,824% 25/10/2054	USD	563.208	564.511	0,36
FHLMC, Serie 5397 'FE' 5,134% 25/04/2054	USD	438.346	442.154	0,28
FHLMC, Serie 5499 'FQ' 5,024% 25/02/2055	USD	454.227	456.629	0,29
FHLMC REMICS, Serie 5445 'AF' 5,074% 25/08/2054	USD	320.809	322.213	0,21
FHLMC REMICS, Serie 5529 'AF' 4,874% 25/03/2055	USD	625.007	627.052	0,40
FHLMC REMICS, Serie 5513 'FA' 4,874% 25/03/2055	USD	681.198	683.401	0,44
FHLMC REMICS, Serie 5556 'FA' 5,024% 25/07/2055	USD	1.209.685	1.213.543	0,78
FHLMC REMICS, Serie 5370 'FB' 5,274% 25/01/2054	USD	300.088	302.933	0,19
FHLMC REMICS, Serie 5483 'FB' 5,304% 25/12/2054	USD	692.939	699.456	0,45
FHLMC REMICS, Serie 5410 'FD' 5,124% 25/05/2054	USD	592.378	596.982	0,38
FHLMC REMICS, Serie 5410 'FE' 4,974% 25/05/2054	USD	563.150	565.121	0,36
FHLMC REMICS, Serie 5391 'HF' 5,124% 25/03/2054	USD	214.919	216.982	0,14
FHLMC STRIPS, Serie 406 'F12' 5,174% 25/10/2053	USD	241.660	243.796	0,16
FNMA, Serie 2025-63 'FA' 5,024% 25/08/2055	USD	439.305	441.042	0,28
FNMA, Serie 2024-84 'JF' 5,344% 25/11/2054	USD	543.359	547.631	0,35
FNMA REMICS, Serie 2025-75 'FA' 4,924% 25/09/2055	USD	273.526	274.152	0,18
GNMA, Serie 2012-H28 'FA' 4,694% 20/09/2062	USD	178	178	-
GNMA, Serie 2013-H23 'FA' 5,414% 20/09/2063	USD	3.621	3.655	-
GNMA, Serie 2024-177 'FB' 4,968% 20/10/2054	USD	161.290	161.760	0,10
GNMA, Serie 2024-43 'FB' 4,868% 20/03/2054	USD	290.517	291.282	0,19
GNMA, Serie 2025-2 'FB' 4,968% 20/12/2054	USD	613.500	616.753	0,39
GNMA, Serie 2024-146 'FE' 4,918% 20/09/2064	USD	635.584	638.617	0,41
GNMA, Serie 2025-139 'FE' 5,018% 20/08/2065	USD	467.698	469.491	0,30
GNMA, Serie 2025-134 'FL' 4,918% 20/06/2055	USD	293.394	294.083	0,19
GNMA, Serie 2023-101 'FM' 4,818% 20/07/2053	USD	718.747	720.276	0,46
GNMA, Serie 2013-H22 'FT' 4,31% 20/04/2063	USD	1.421	1.422	-
GNMA, Serie 2024-197 'GF' 4,918% 20/12/2054	USD	345.812	347.048	0,22

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Obbligazioni garantite da ipoteca di agenzia (seguito)

GNMA, Serie 2025-170 'KF' 4,968% 20/10/2055	USD	388.870	390.801	0,25
GNMA, Serie 2024-30 'LF' 4,918% 20/02/2054	USD	226.048	226.711	0,14
			13.092.986	8,36
Obbligazioni garantite da ipoteca				
Ajax Mortgage Loan Trust, STEP, Serie 2021-C 'A', 144A 6,115% 25/01/2061 USD	USD	194.470	194.648	0,12
Chase Home Lending Mortgage Trust, Serie 2025-11 'A2', 144A 5,5% 25/02/2056	USD	385.934	389.673	0,25
COLT Trust, Serie 2021-RPL1 'A1', 144A 1,665% 25/09/2061	USD	322.191	299.270	0,19
Finance of America Structured Securities Trust, Serie 2024-S3 'A1', 144A 3,5% 25/04/2074	USD	1.370.637	1.340.729	0,87
GS Mortgage-Backed Securities Trust, Serie 2025-HE1 'A1', 144A 5,424% 25/10/2055	USD	381.627	382.580	0,24
JP Morgan Mortgage Trust, Serie 2025- HE1 'A1', 144A 5,068% 20/07/2055	USD	248.576	249.548	0,16
PRPM Fundido DAC, Serie 2025-2A 'A', 144A 3,038% 29/01/2075	EUR	445.000	518.900	0,33
Verus Securitization Trust, Serie 2021-2 'A1', 144A 1,031% 25/02/2066	USD	372.002	341.762	0,22
Verus Securitization Trust, Serie 2021-4 'A1', 144A 0,938% 25/07/2066	USD	497.786	423.467	0,27
			4.140.577	2,65

Titoli garantiti da ipoteche commerciali

280 Park Avenue Mortgage Trust, Serie 2017-280P 'B', 144A 5,13% 15/09/2034	USD	1.200.000	1.193.274	0,76
BF Mortgage Trust, Serie 2019-NYT 'A', 144A 5,248% 15/12/2035	USD	1.300.000	1.293.834	0,82
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Serie 2025-1918 'A', 144A 5,575% 15/09/2040	USD	395.000	399.901	0,26
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Serie 2025-609M 'A', 144A 5,293% 15/08/2042	USD	575.000	575.718	0,37

3.462.727 2,21

Titoli garantiti da attività - Abitazioni

FIGRE Trust, STEP, Serie 2025-FL2 'A1', 144A 5,053% 25/11/2055	USD	222.717	224.318	0,14
FIGRE Trust, STEP, Serie 2025-FL1 'A3', 144A 5,669% 25/07/2055	USD	357.912	360.986	0,23
JP Morgan Mortgage Trust, Serie 2025- HE3 'A1', 144A 5,268% 20/03/2056	USD	570.000	570.600	0,36
OBX Trust, Serie 2025-HE1 'A1', 144A 5,474% 25/02/2055	USD	726.420	731.716	0,48
Option One Mortgage Loan Trust, Serie 2000-5 'A' 4,348% 20/08/2030	USD	20.777	21.140	0,01

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari (seguito)

Titoli garantiti da attività - Abitazioni (seguito)

Saluda Grade Alternative Mortgage Trust, Serie 2025-LOC5 'A1A', 144A 5,554% 25/10/2055	USD	631.462	633.786	0,41
Towd Point Mortgage Trust, Serie 2025-HE2 'A1A', 144A 5,224% 25/09/2065	USD	521.073	522.374	0,33

3.064.920 1,96

Titoli garantiti da attività - Prestiti a studenti

DB Master Finance LLC, Serie 2017-1A 'A2II', 144A 4,03% 20/11/2047	USD	913.275	908.525	0,59
Domino's Pizza Master Issuer LLC, Serie 2017-1A 'A23', 144A 4,118% 25/07/2047	USD	470.000	467.870	0,30
Mosaic Solar Loan Trust, Serie 2018-2GS 'A', 144A 4,2% 22/02/2044	USD	331.590	312.504	0,20
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Serie 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	195.462	193.182	0,12
PNMAC GMSR Issuer Trust, Serie 2025-GT1 'A', 144A 6,182% 26/08/2030	USD	330.000	330.291	0,21
Prodigy Finance DAC, Serie 2021-1A 'A', 144A 5,092% 25/07/2051	USD	114.067	113.889	0,07

2.326.261 1,49

Totale Titoli garantiti da attività e mutui ipotecari 26.087.471 16,67

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 151.708.507 96,92

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Banche

Bank of America Corp. 1,978% 15/09/2027	CAD	1.150.000	834.508	0,53
Bank of Montreal 4,309% 01/06/2027	CAD	1.100.000	817.251	0,52
Royal Bank of Canada 4,256% 21/12/2026	CAD	1.100.000	817.769	0,52
Wells Fargo & Co. 2,493% 18/02/2027	CAD	1.150.000	835.756	0,54

3.305.284 2,11

Totale Obbligazioni societarie 3.305.284 2,11

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 3.305.284 2,11

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	4.914	4.914	–
---	-----	-------	-------	---

4.914 –

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 4.914 –

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 4.914 –

Totale Investimenti 155.018.705 99,03

Liquidità 2.736.317 1,75

Altre Attività/(Passività) (1.225.666) (0,78)

Totale Attivo netto 156.529.356 100,00

[†] Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US Dollar Short Duration Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
US 5 Year Note, 31/03/2026	(199)	USD	(21.760.961)	60.633	0,04
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				60.633	0,04
US 2 Year Note, 31/03/2026	357	USD	74.540.485	(35.086)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(35.086)	(0,02)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				25.547	0,02

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	420	JPY	64.750	20/01/2026	Credit Lyonnais	7	-
USD	809.860	JPY	124.935.250	20/01/2026	UBS	12.715	0,01
USD	844.118	JPY	129.782.640	16/03/2026	Credit Lyonnais	12.177	0,01
USD	1.414	JPY	217.360	16/03/2026	UBS	20	-
USD	519.369	EUR	440.074	18/03/2026	Citigroup	1.481	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						26.400	0,02
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						26.400	0,02
USD	3.343.994	CAD	4.585.595	18/03/2026	Barclays	(12.889)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(12.889)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(12.889)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						13.511	0,01

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
US Dollar Short Duration Bond Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	USD	411.671	-
			411.671	-

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari USA, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso high yield e senza rating denominati in dollari USA tra cui quelli di emittenti governativi, agenzie e società ubicati in mercati emergenti e comprendenti, a scanso di equivoci e nella misura prevista dalla legge applicabile, titoli garantiti da attività, partecipazioni a prestiti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)				
Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1,75% 15/12/2026	USD	500.000	483.586	0,36
			483.586	0,36
Totale Obbligazioni convertibili			483.586	0,36
Obbligazioni societarie				
Aerospaziale e difesa				
AAR Escrow Issuer LLC, 144A 6,75% 15/03/2029	USD	1.065.000	1.102.530	0,82
Moog, Inc., 144A 4,25% 15/12/2027	USD	1.175.000	1.164.193	0,87
			2.266.723	1,69
Compagnie aeree				
VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	440.000	456.701	0,34
			456.701	0,34
Abbigliamento				
Under Armour, Inc., 144A 7,25% 15/07/2030	USD	1.030.000	1.032.411	0,77
			1.032.411	0,77
Case automobilistiche				
New Flyer Holdings, Inc., 144A 9,25% 01/07/2030	USD	1.020.000	1.101.542	0,82
			1.101.542	0,82
Ricambi e attrezzature auto				
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	240.000	251.174	0,19
Dealer Tire LLC, 144A 8% 01/02/2028	USD	715.000	715.816	0,53
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	2.020.000	875.550	0,65
			1.842.540	1,37
Materiali da costruzione				
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 9,75% 15/07/2030	USD	936.000	967.143	0,72
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 12,75% 15/01/2031	USD	282.832	269.553	0,20
Patrick Industries, Inc., 144A 4,75% 01/05/2029	USD	1.545.000	1.534.481	1,15
			2.771.177	2,07

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Settore chimico

HB Fuller Co. 4,25% 15/10/2028	USD	1.250.000	1.239.883	0,92
			1.239.883	0,92

Servizi commerciali

Adtalem Global Education, Inc., 144A 5,5% 01/03/2028	USD	1.070.000	1.075.226	0,80
Allied Universal Holdco LLC, 144A 6% 01/06/2029	USD	1.750.000	1.733.307	1,29
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	550.000	525.566	0,39
Champions Financing, Inc., 144A 8,75% 15/02/2029	USD	325.000	320.681	0,24
Mavis Tire Express Services Topco Corp., 144A 6,5% 15/05/2029	USD	1.175.000	1.168.403	0,87
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	1.535.000	1.512.746	1,13
Signal Parent, Inc., 144A 6,125% 01/04/2029	USD	1.350.000	513.000	0,38
Synergy Infrastructure Holdings LLC, 144A 7,875% 01/12/2030	USD	330.000	343.007	0,26
TriNet Group, Inc., 144A 3,5% 01/03/2029	USD	1.390.000	1.319.079	0,98
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	718.000	753.336	0,56
			9.264.351	6,90

Computer

Science Applications International Corp., 144A 4,875% 01/04/2028	USD	1.065.000	1.063.269	0,79
			1.063.269	0,79

Servizi finanziari diversificati

Azorra Finance Ltd., 144A 7,75% 15/04/2030	USD	1.260.000	1.335.558	1,00
Azorra Finance Ltd., 144A 7,25% 15/01/2031	USD	313.000	328.520	0,24
CrossCountry Intermediate HoldCo LLC, 144A 6,5% 01/10/2030	USD	715.000	730.192	0,54
Hightower Holding LLC, 144A 6,75% 15/04/2029	USD	1.150.000	1.146.861	0,85
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030	USD	680.000	724.924	0,54
Phoenix Aviation Capital Ltd., 144A 9,25% 15/07/2030	USD	1.378.000	1.469.196	1,10
Stonebriar ABF Issuer LLC, 144A 8,125% 15/12/2030	USD	1.040.000	1.068.881	0,80
TrueNoord Capital DAC, 144A 8,75% 01/03/2030	USD	355.000	377.276	0,28
VistaJet Malta Finance plc, 144A 7,875% 01/05/2027	USD	1.250.000	1.260.248	0,94
			8.441.656	6,29

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Elettricità

Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	2.000.000	1.911.827	1,42
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	1.530.000	1.509.832	1,13
Terraform Global Operating LP, 144A 6,125% 01/03/2026	USD	518.000	516.802	0,39
			3.938.461	2,94

Componenti e attrezzature elettriche

EnerSys, 144A 4,375% 15/12/2027	USD	1.856.000	1.850.827	1,38
			1.850.827	1,38

Elettronica

TTM Technologies, Inc., 144A 4% 01/03/2029	USD	500.000	489.413	0,36
			489.413	0,36

Fonti energetiche alternative

Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd., 144A 4,125% 15/06/2028	USD	1.157.000	1.127.316	0,84
			1.127.316	0,84

Progettazione ed edilizia

Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	1.075.000	1.062.723	0,79
Great Lakes Dredge & Dock Corp., 144A 5,25% 01/06/2029	USD	1.700.000	1.665.450	1,24
KBR, Inc., 144A 4,75% 30/09/2028	USD	1.705.000	1.679.978	1,25
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	1.228.000	1.232.293	0,92
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	842.000	843.233	0,63
			6.483.677	4,83

Industria del divertimento

Allwyn Entertainment Financing UK plc, 144A 7,875% 30/04/2029	USD	354.000	368.591	0,27
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4,625% 15/10/2029	USD	1.275.000	1.224.445	0,91
Great Canadian Gaming Corp., 144A 8,75% 15/11/2029	USD	760.000	767.749	0,57
Midwest Gaming Borrower LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	1.289.000	1.269.224	0,95
Motion Bondco DAC, 144A 6,625% 15/11/2027	USD	700.000	678.874	0,51
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026*	USD	2.250.000	-	-
Ontario Gaming GTA LP, 144A 8% 01/08/2030	USD	450.000	428.201	0,32

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Industria del divertimento (seguito)

Rivers Enterprise Lender LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	310.000	316.426	0,24
Speedway Motorsports LLC, 144A 4,875% 01/11/2027	USD	1.875.000	1.874.083	1,40
Starz Capital Holdings 1, Inc., 144A 6% 15/04/2030	USD	745.000	710.544	0,53

7.638.137 5,70

Controllo ambientale

Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	1.100.000	1.058.308	0,79
---	-----	-----------	-----------	------

1.058.308 0,79

Alimentari

Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	1.549.860	1.652.926	1,23
--	-----	-----------	-----------	------

1.652.926 1,23

Prodotti sanitari

Varex Imaging Corp., 144A 7,875% 15/10/2027	USD	729.000	746.221	0,56
---	-----	---------	---------	------

746.221 0,56

Servizi sanitari

AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	1.075.000	1.071.810	0,80
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	565.000	578.232	0,43
Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	635.000	666.846	0,50
LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	2.000.000	1.971.833	1,47
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	1.525.000	1.531.635	1,14

5.820.356 4,34

Costruttori edili

Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/04/2030	USD	919.000	881.823	0,66
Brookfield Residential Properties, Inc., 144A 5% 15/06/2029	USD	650.000	632.687	0,47
Century Communities, Inc., 144A 3,875% 15/08/2029	USD	1.230.000	1.171.428	0,87
Dream Finders Homes, Inc., 144A 8,25% 15/08/2028	USD	1.075.000	1.110.817	0,83
Dream Finders Homes, Inc., 144A 6,875% 15/09/2030	USD	310.000	311.959	0,23
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8% 01/04/2031	USD	1.145.000	1.170.459	0,87
LGI Homes, Inc., 144A 4% 15/07/2029	USD	915.000	834.739	0,62

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Costruttori edili (seguito)

New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	1.900.000	1.984.583	1,49
New Home Co., Inc. (The), 144A 8,5% 01/11/2030	USD	270.000	278.510	0,21
STL Holding Co. LLC, 144A 8,75% 15/02/2029	USD	1.005.000	1.062.178	0,79
Thor Industries, Inc., 144A 4% 15/10/2029	USD	1.450.000	1.398.770	1,05

10.837.953 8,09

Assicurazioni

AmWINS Group, Inc., 144A 4,875% 30/06/2029	USD	1.725.000	1.695.168	1,26
APH Somerset Investor 2 LLC, 144A 7,875% 01/11/2029	USD	1.060.000	1.072.722	0,80

2.767.890 2,06

Internet

Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	2.105.000	2.057.636	1,53
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	1.441.000	1.443.535	1,08
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	840.000	874.058	0,65
Getty Images, Inc., 144A 10,5% 15/11/2030	USD	241.000	243.172	0,18

4.618.401 3,44

Ferro/Acciaio

Big River Steel LLC, 144A 6,625% 31/01/2029	USD	650.000	656.172	0,49
TMS International Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	653.000	633.646	0,47

1.289.818 0,96

Hotel

Genting New York LLC, 144A 7,25% 01/10/2029	USD	1.615.000	1.655.633	1,23
---	-----	-----------	-----------	------

1.655.633 1,23

Macchinari

Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	885.000	911.160	0,68
-----------------------------------	-----	---------	---------	------

911.160 0,68

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Mass media				
CSC Holdings LLC, 144A 5,375% 01/02/2028	USD	650.000	471.754	0,35
CSC Holdings LLC, 144A 11,25% 15/05/2028	USD	435.000	345.989	0,26
			817.743	0,61
Metalli ed estrazione mineraria				
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	30.000	31.419	0,02
			31.419	0,02
Estrazione mineraria				
Compass Minerals International, Inc., 144A 6,75% 01/12/2027	USD	143.000	143.585	0,11
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	760.000	795.938	0,59
Eldorado Gold Corp., 144A 6,25% 01/09/2029	USD	1.170.000	1.182.440	0,88
First Quantum Minerals Ltd., 144A 9,375% 01/03/2029	USD	912.000	961.488	0,72
JW Aluminum Continuous Cast Co., 144A 10,25% 01/04/2030	USD	915.000	952.657	0,71
			4.036.108	3,01
Produttori vari				
Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	1.000.000	1.063.425	0,79
Enviro Corp., 144A 5,75% 31/07/2027	USD	1.395.000	1.396.984	1,04
			2.460.409	1,83
Petrolio e gas				
DBR Land Holdings LLC, 144A 6,25% 01/12/2030	USD	290.000	295.806	0,22
Kraken Oil & Gas Partners LLC, 144A 7,625% 15/08/2029	USD	1.450.000	1.435.969	1,06
Vermilion Energy, Inc., 144A 6,875% 01/05/2030	USD	1.340.000	1.325.866	0,99
Vital Energy, Inc., 144A 7,75% 31/07/2029	USD	850.000	852.223	0,64
			3.909.864	2,91
Servizi petrolio e gas				
Enerflex, Inc., 144A 6,875% 15/01/2031	USD	330.000	337.442	0,25
Kodiak Gas Services LLC, 144A 7,25% 15/02/2029	USD	714.000	743.502	0,55
Oceaneering International, Inc. 6% 01/02/2028	USD	1.975.000	2.006.981	1,50
			3.087.925	2,30

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Contenitori e imballaggi				
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 8,75% 15/04/2030	USD	1.188.000	1.208.441	0,90
Toucan FinCo. Ltd., 144A 9,5% 15/05/2030	USD	1.165.000	1.164.717	0,87
Trident TPI Holdings, Inc., 144A 12,75% 31/12/2028	USD	915.000	938.128	0,70
			3.311.286	2,47
Prodotti farmaceutici				
Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	1.170.000	1.147.304	0,86
P&L Development LLC, 144A 12% 15/05/2029	USD	1.826.828	1.858.797	1,38
			3.006.101	2,24
Oleodotti				
Blue Racer Midstream LLC, 144A 7% 15/07/2029	USD	1.000.000	1.047.560	0,78
CNX Midstream Partners LP, 144A 4,75% 15/04/2030	USD	1.325.000	1.292.380	0,97
Global Partners LP 6,875% 15/01/2029	USD	700.000	711.925	0,53
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,125% 15/02/2029	USD	550.000	572.386	0,43
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	505.000	527.126	0,39
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 5,5% 15/01/2028	USD	1.200.000	1.198.500	0,89
			5.349.877	3,99
Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)				
Global Net Lease, Inc., REIT, 144A 3,75% 15/12/2027	USD	1.625.000	1.583.931	1,18
XHR LP, REIT, 144A 4,875% 01/06/2029	USD	960.000	947.196	0,71
			2.531.127	1,89
Vendita al dettaglio				
Ferrelgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	1.466.000	1.408.840	1,05
Global Auto Holdings Ltd., 144A 8,375% 15/01/2029	USD	400.000	394.230	0,29
Global Auto Holdings Ltd., 144A 11,5% 15/08/2029	USD	200.000	209.526	0,16
LBM Acquisition LLC, 144A 6,25% 15/01/2029	USD	840.000	755.181	0,56
Park River Holdings, Inc., 144A 8,75% 31/12/2030	USD	215.000	211.775	0,16
Park River Holdings, Inc., 144A 8% 15/03/2031	USD	855.000	885.428	0,66
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	1.048.000	1.023.361	0,76

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Vendita al dettaglio (seguito)				
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	1.195.000	1.167.391	0,87
White Cap Supply Holdings LLC, 144A 7,375% 15/11/2030	USD	385.000	399.434	0,30
			6.455.166	4,81
Software				
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	1.605.000	1.606.589	1,20
Cloud Software Group, Inc., 144A 6,5% 31/03/2029	USD	350.000	354.942	0,26
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	1.010.000	1.052.410	0,78
Dye & Durham Ltd., 144A 8,625% 15/04/2029	USD	1.400.000	1.321.725	0,99
Rocket Software, Inc., 144A 6,5% 15/02/2029	USD	1.069.000	1.053.460	0,79
Ziff Davis, Inc., 144A 4,625% 15/10/2030	USD	1.350.000	1.287.699	0,96
			6.676.825	4,98
Telecomunicazioni				
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	2.149.000	2.385.644	1,78
Level 3 Financing, Inc., 144A 4,875% 15/06/2029	USD	1.204.000	1.181.492	0,88
Viavi Solutions, Inc., 144A 3,75% 01/10/2029	USD	740.000	710.530	0,53
			4.277.666	3,19
Trasporto				
Carriage Purchaser, Inc., 144A 7,875% 15/10/2029	USD	1.255.000	1.207.906	0,90
Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	1.000.000	943.843	0,70
			2.151.749	1,60
Totale Obbligazioni societarie			130.470.015	97,24
Azioni				
Estrazione mineraria				
American Gilsonite Co. (NEW WI)*	USD	72	-	-
			-	-
Totale Azioni			-	-
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			130.953.601	97,60

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	2.603.421	2.603.421	1,94
			2.603.421	1,94
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			2.603.421	1,94
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			2.603.421	1,94
Totale Investimenti			133.557.022	99,54
Liquidità			1.286.315	0,96
Altre Attività/(Passività)			(667.102)	(0,50)
Totale Attivo netto			134.176.235	100,00

[†] Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

[§] Il titolo è attualmente insolvente.

* Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione della Società.

US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	13.240.896	USD	15.371.790	30/01/2026	J.P. Morgan	176.783	0,13
USD	6.895.126	EUR	5.843.926	30/01/2026	J.P. Morgan	32.697	0,02
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						209.480	0,15
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						209.480	0,15
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	5.856.804	USD	6.910.307	30/01/2026	J.P. Morgan	(32.756)	(0,02)
USD	6.676.435	EUR	5.750.814	30/01/2026	J.P. Morgan	(76.654)	(0,06)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(109.410)	(0,08)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(109.410)	(0,08)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						100.070	0,07

US High Yield Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari statunitensi, investendo principalmente in titoli a reddito fisso high yield e privi di rating denominati in dollari statunitensi di emittenti situati negli Stati Uniti e che possono includere obbligazioni con cedola zero, obbligazioni con interessi differiti e obbligazioni i cui interessi possono essere pagati sotto forma di obbligazioni idonee aggiuntive dello stesso tipo (obbligazioni PIK (Payment-in-kind)).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni convertibili				
Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)				
Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1,75% 15/12/2026	USD	45.000	43.523	0,31
			43.523	0,31
Totale Obbligazioni convertibili			43.523	0,31
Obbligazioni societarie				
Pubblicità				
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	39.000	39.060	0,28
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,875% 01/04/2030	USD	9.000	9.518	0,07
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	14.000	14.708	0,11
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 15/03/2033	USD	6.000	6.352	0,05
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	59.000	57.725	0,42
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	55.000	58.260	0,41
			185.623	1,34
Aerospaziale e difesa				
Bombardier, Inc., 144A 8,75% 15/11/2030	USD	45.000	48.684	0,35
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	25.000	26.672	0,19
Bombardier, Inc., 144A 7% 01/06/2032	USD	20.000	21.158	0,15
Moog, Inc., 144A 4,25% 15/12/2027	USD	57.000	56.475	0,42
TransDigm, Inc., 144A 6,375% 01/03/2029	USD	20.000	20.671	0,15
TransDigm, Inc., 144A 6,625% 01/03/2032	USD	30.000	31.254	0,23
TransDigm, Inc., 144A 6,25% 31/01/2034	USD	10.000	10.382	0,07
TransDigm, Inc., 144A 6,75% 31/01/2034	USD	35.000	36.471	0,26
TransDigm, Inc. 4,625% 15/01/2029	USD	124.000	123.241	0,89
			375.008	2,71
Agricoltura				
Darling Ingredients, Inc., 144A 6% 15/06/2030	USD	27.000	27.458	0,20
			27.458	0,20

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Abbigliamento

Beach Acquisition Bidco LLC, 144A 10% 15/07/2033	USD	200.000	220.834	1,60
Champ Acquisition Corp., 144A 8,375% 01/12/2031	USD	40.000	43.279	0,31
			264.113	1,91

Case automobilistiche

JB Poindexter & Co., Inc., 144A 8,75% 15/12/2031	USD	37.000	38.803	0,28
New Flyer Holdings, Inc., 144A 9,25% 01/07/2030	USD	35.000	37.798	0,27
			76.601	0,55

Ricambi e attrezzature auto

Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	25.000	26.164	0,19
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/09/2032	USD	70.000	72.681	0,52
Cougar JV Subsidiary LLC, 144A 8% 15/05/2032	USD	55.000	59.015	0,43
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	48.000	20.805	0,15
			178.665	1,29

Banche

Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 4,1% 01/10/2046	USD	101.000	76.512	0,55
			76.512	0,55

Bevande

Primo Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	55.000	55.495	0,40
			55.495	0,40

Materiali da costruzione

AmeriTex HoldCo Intermediate LLC, 144A 7,625% 15/08/2033	USD	23.000	24.283	0,18
Builders FirstSource, Inc., 144A 5% 01/03/2030	USD	34.000	33.927	0,24
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	103.000	98.265	0,70
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 9,75% 15/07/2030	USD	43.000	44.431	0,32
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 12,75% 15/01/2031	USD	36.366	34.659	0,25
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	86.000	89.770	0,65

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Materiali da costruzione (seguito)

JH North America Holdings, Inc., 144A 5,875% 31/01/2031	USD	17.000	17.381	0,13
JH North America Holdings, Inc., 144A 6,125% 31/07/2032	USD	24.000	24.650	0,18
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	50.000	51.859	0,37
Patrick Industries, Inc., 144A 4,75% 01/05/2029	USD	48.000	47.673	0,34
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,375% 01/03/2032	USD	59.000	61.458	0,44
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,75% 01/03/2033	USD	63.000	65.834	0,48
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 6% 01/11/2028	USD	95.000	95.513	0,69
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,5% 15/08/2032	USD	20.000	20.604	0,15
Standard Industries, Inc., 144A 4,375% 15/07/2030	USD	36.000	34.782	0,25
Standard Industries, Inc., 144A 3,375% 15/01/2031	USD	20.000	18.397	0,13
			763.486	5,50

Settore chimico

Avient Corp., 144A 6,25% 01/11/2031	USD	25.000	25.714	0,19
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	39.000	39.756	0,29
Celanese US Holdings LLC, STEP 7,2% 15/11/2033	USD	72.000	76.204	0,55
Valvoline, Inc., 144A 3,625% 15/06/2031	USD	86.000	79.093	0,57
			220.767	1,60

Servizi commerciali

Adtalem Global Education, Inc., 144A 5,5% 01/03/2028	USD	45.000	45.220	0,33
Allied Universal Holdco LLC, 144A 6,875% 15/06/2030	USD	20.000	20.843	0,15
Allied Universal Holdco LLC, 144A 7,875% 15/02/2031	USD	20.000	21.089	0,15
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	27.000	25.801	0,19
API Group DE, Inc., 144A 4,75% 15/10/2029	USD	69.000	67.883	0,49
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,375% 15/06/2032	USD	15.000	15.499	0,11
Belron UK Finance plc, 144A 5,75% 15/10/2029	USD	200.000	204.324	1,47
Block, Inc., 144A 5,625% 15/08/2030	USD	30.000	30.625	0,22
Block, Inc., 144A 6% 15/08/2033	USD	33.000	33.871	0,24
Champions Financing, Inc., 144A 8,75% 15/02/2029	USD	45.000	44.402	0,32
HealthEquity, Inc., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	49.000	48.207	0,35
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	30.000	31.590	0,23
Herc Holdings, Inc., 144A 5,75% 15/03/2031	USD	10.000	10.148	0,07

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Servizi commerciali (seguito)				
Herc Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/06/2033	USD	25.000	26.577	0,19
Herc Holdings, Inc., 144A 6% 15/03/2034	USD	10.000	10.162	0,07
Korn Ferry, 144A 4,625% 15/12/2027	USD	70.000	70.156	0,51
Mavis Tire Express Services Topco Corp., 144A 6,5% 15/05/2029	USD	88.000	87.506	0,63
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	41.000	40.406	0,29
RB Global Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	47.000	48.116	0,35
RB Global Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	14.000	14.634	0,11
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	33.000	34.094	0,25
Synergy Infrastructure Holdings LLC, 144A 7,875% 01/12/2030	USD	31.000	32.222	0,23
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	57.000	59.805	0,43
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	86.000	91.080	0,66
			1.114.260	8,04
Computer				
CACI International, Inc., 144A 6,375% 15/06/2033	USD	25.000	25.898	0,19
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	63.000	67.209	0,49
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	40.000	41.130	0,30
Science Applications International Corp., 144A 4,875% 01/04/2028	USD	45.000	44.927	0,32
Science Applications International Corp., 144A 5,875% 01/11/2033	USD	25.000	25.361	0,18
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 9,625% 01/12/2032	USD	37.540	42.714	0,31
			247.239	1,79
Distribuzione e Ingrosso				
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	52.000	53.707	0,39
Windsor Holdings III LLC, 144A 8,5% 15/06/2030	USD	64.000	67.712	0,49
			121.419	0,88
Servizi finanziari diversificati				
Ally Financial, Inc. 4,7% Perpetuo	USD	63.000	62.389	0,45
Azorra Finance Ltd., 144A 7,25% 15/01/2031	USD	29.000	30.438	0,22
CI Financial Corp. 4,1% 15/06/2051	USD	40.000	27.521	0,20
Focus Financial Partners LLC, 144A 6,75% 15/09/2031	USD	45.000	46.376	0,33
Hightower Holding LLC, 144A 9,125% 31/01/2030	USD	43.000	45.841	0,33
Phoenix Aviation Capital Ltd., 144A 9,25% 15/07/2030	USD	29.000	30.919	0,22
Rocket Cos., Inc., 144A 6,125% 01/08/2030	USD	30.000	31.040	0,22

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Servizi finanziari diversificati (seguito)				
Rocket Cos., Inc., 144A 6,375% 01/08/2033	USD	45.000	46.974	0,34
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	42.000	40.597	0,29
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	10.000	9.295	0,07
Stonebriar ABF Issuer LLC, 144A 8,125% 15/12/2030	USD	30.000	30.833	0,22
UWM Holdings LLC, 144A 6,25% 15/03/2031	USD	34.000	34.032	0,25
VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375% 01/02/2030	USD	70.000	67.233	0,50
			503.488	3,64
Elettricità				
Alpha Generation LLC, 144A 6,75% 15/10/2032	USD	60.000	62.052	0,45
Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	104.000	99.415	0,71
NRG Energy, Inc., 144A 3,625% 15/02/2031	USD	35.000	32.832	0,24
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	35.000	35.752	0,26
NRG Energy, Inc., 144A 5,75% 15/01/2034	USD	31.000	31.340	0,23
NRG Energy, Inc., 144A 6,25% 01/11/2034	USD	25.000	25.694	0,19
NRG Energy, Inc., 144A 6% 15/01/2036	USD	25.000	25.326	0,18
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	81.000	79.932	0,58
TransAlta Corp. 5,875% 01/02/2034	USD	30.000	30.170	0,22
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5% 31/07/2027	USD	83.000	83.306	0,60
Vistra Operations Co. LLC, 144A 6,875% 15/04/2032	USD	62.000	65.292	0,47
VoltaGrid LLC, 144A 7,375% 01/11/2030	USD	63.000	62.571	0,45
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 8,375% 15/01/2031	USD	20.000	21.029	0,15
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 8,625% 15/03/2033	USD	20.000	21.099	0,15
XPLR Infrastructure Operating Partners LP, 144A 7,75% 15/04/2034	USD	25.000	25.411	0,18
			701.221	5,06
Componenti e attrezzature elettriche				
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	41.000	41.618	0,31
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	26.000	26.891	0,19
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	27.000	28.188	0,20
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2033	USD	25.000	26.099	0,19
			122.796	0,89

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Elettronica

Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	59.000	58.309	0,42
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	47.000	44.145	0,32
			102.454	0,74

Fonti energetiche alternative

TerraForm Power Operating LLC, 144A 5% 31/01/2028	USD	79.000	78.965	0,57
			78.965	0,57

Progettazione ed edilizia

Arcosa, Inc., 144A 6,875% 15/08/2032	USD	33.000	34.860	0,25
Artera Services LLC, 144A 8,5% 15/02/2031	USD	45.000	36.972	0,27
TopBuild Corp., 144A 4,125% 15/02/2032	USD	150.000	142.635	1,02
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	74.000	74.108	0,54
			288.575	2,08

Industria del divertimento

Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032	USD	58.000	59.424	0,43
Churchill Downs, Inc., 144A 5,75% 01/04/2030	USD	60.000	60.614	0,44
Mohegan Tribal Gaming Authority, 144A 8,25% 15/04/2030	USD	44.000	46.017	0,33
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026\$*	USD	90.000	-	-
Rivers Enterprise Lender LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	30.000	30.622	0,22
Speedway Motorsports LLC, 144A 4,875% 01/11/2027	USD	66.000	65.968	0,48
Voyager Parent LLC, 144A 9,25% 01/07/2032	USD	80.000	84.931	0,61
Warnermedia Holdings, Inc. 4,054% 15/03/2029	USD	5.000	4.862	0,04
Warnermedia Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2042	USD	16.000	11.352	0,08
			363.790	2,63

Controllo ambientale

Clean Harbors, Inc., 144A 6,375% 01/02/2031	USD	24.000	24.743	0,18
GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	230.000	229.711	1,66
Reworld Holding Corp., 144A 4,875% 01/12/2029	USD	47.000	45.219	0,33
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	20.000	21.012	0,15
			320.685	2,32

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Alimentari

Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	69.000	69.452	0,50
BellRing Brands, Inc., 144A 7% 15/03/2030	USD	51.000	52.767	0,38
Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	81.857	87.300	0,63
Chobani LLC, 144A 4,625% 15/11/2028	USD	5.000	5.014	0,04
Chobani LLC, 144A 7,625% 01/07/2029	USD	72.000	75.226	0,54
Ingles Markets, Inc., 144A 4% 15/06/2031	USD	49.000	46.555	0,34
Performance Food Group, Inc., 144A 4,25% 01/08/2029	USD	120.000	117.876	0,86
Performance Food Group, Inc., 144A 6,125% 15/09/2032	USD	30.000	30.967	0,22
Post Holdings, Inc., 144A 6,25% 15/02/2032	USD	37.000	38.046	0,27
US Foods, Inc., 144A 4,75% 15/02/2029	USD	70.000	69.708	0,50
Viking Baked Goods Acquisition Corp., 144A 8,625% 01/11/2031	USD	30.000	30.150	0,22
			623.061	4,50

Prodotti sanitari

Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	175.000	176.144	1,27
			176.144	1,27

Servizi sanitari

AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	26.000	25.923	0,19
Community Health Systems, Inc., 144A 6,875% 15/04/2029	USD	39.000	34.535	0,25
Concentra Health Services, Inc., 144A 6,875% 15/07/2032	USD	48.000	50.249	0,36
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	15.000	15.351	0,11
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	51.000	53.110	0,38
IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	50.000	52.251	0,38
LifePoint Health, Inc., 144A 5,375% 15/01/2029	USD	104.000	102.534	0,74
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/11/2030	USD	2.000	1.856	0,01
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/05/2032	USD	41.000	37.316	0,27
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,25% 15/01/2033	USD	19.000	19.259	0,14
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	59.000	59.841	0,43
Team Health Holdings, Inc., 144A 8,375% 30/06/2028	USD	24.000	24.333	0,18
Team Health Holdings, Inc., 144A 13,5% 30/06/2028	USD	50.149	53.019	0,38
Tenet Healthcare Corp., 144A 5,5% 15/11/2032	USD	20.000	20.287	0,15
Tenet Healthcare Corp., 144A 6% 15/11/2033	USD	10.000	10.304	0,07

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi sanitari (seguito)

Tenet Healthcare Corp. 6,125% 01/10/2028	USD	44.000	44.227	0,32
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	71.000	71.309	0,51

675.704 4,87

Costruttori edili

Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/08/2029	USD	38.000	36.235	0,26
Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/04/2030	USD	48.000	46.058	0,33
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8% 01/04/2031	USD	15.000	15.334	0,11
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8,375% 01/10/2033	USD	35.000	35.599	0,26
New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	32.000	33.425	0,24
New Home Co., Inc. (The), 144A 8,5% 01/11/2030	USD	25.000	25.788	0,19
Taylor Morrison Communities, Inc., 144A 5,125% 01/08/2030	USD	47.000	47.328	0,34
Taylor Morrison Communities, Inc., 144A 5,75% 15/11/2032	USD	25.000	25.737	0,19

265.504 1,92

Arredi per la casa

Somnigroup International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	96.000	89.964	0,65
---	-----	--------	--------	------

89.964 0,65

Assicurazioni

Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,75% 15/10/2027	USD	80.000	80.842	0,58
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7% 15/01/2031	USD	26.000	27.009	0,20
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 6,5% 01/10/2031	USD	12.000	12.389	0,09
Alliant Holdings Intermediate LLC, 144A 7,375% 01/10/2032	USD	10.000	10.381	0,07
AmWINS Group, Inc., 144A 4,875% 30/06/2029	USD	72.000	70.755	0,51
Asurion LLC, 144A 8% 31/12/2032	USD	70.000	72.823	0,53
Panther Escrow Issuer LLC, 144A 7,125% 01/06/2031	USD	99.000	102.615	0,75
Ryan Specialty LLC, 144A 5,875% 01/08/2032	USD	67.000	68.537	0,49

445.351 3,22

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Internet

Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	47.000	45.942	0,33
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	61.000	61.107	0,45
Snap, Inc., 144A 6,875% 01/03/2033	USD	54.000	56.023	0,40

163.072 1,18

Società d'investimento

Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5,25% 15/04/2029	USD	38.086	35.385	0,26
--	-----	--------	--------	------

35.385 0,26

Ferro/Acciaio

Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,5% 15/09/2031	USD	30.000	31.669	0,23
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,375% 01/05/2033	USD	40.000	41.689	0,30
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,625% 15/01/2034	USD	20.000	20.938	0,15
Commercial Metals Co., 144A 5,75% 15/11/2033	USD	20.000	20.464	0,15
Commercial Metals Co., 144A 6% 15/12/2035	USD	20.000	20.503	0,15
TMS International Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	74.000	71.807	0,52

207.070 1,50

Tempo libero

Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	50.000	50.787	0,37
Carnival Corp., 144A 5,75% 01/08/2032	USD	30.000	30.836	0,22
NCL Corp. Ltd., 144A 6,75% 01/02/2032	USD	40.000	40.947	0,30
NCL Finance Ltd., 144A 6,125% 15/03/2028	USD	48.000	49.469	0,36
Viking Cruises Ltd., 144A 7% 15/02/2029	USD	56.000	56.512	0,40
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/10/2033	USD	25.000	25.389	0,18

253.940 1,83

Mass media

CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	57.000	56.518	0,41
CCO Holdings LLC, 144A 6,375% 01/09/2029	USD	36.000	36.499	0,26
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	119.000	112.070	0,81
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	10.000	9.196	0,07
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/02/2032	USD	53.000	48.475	0,35
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 15/01/2034	USD	29.000	24.712	0,18

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Mass Media (seguito)

Discovery Communications LLC 4,125% 15/05/2029	USD	6.000	5.805	0,04
Discovery Communications LLC 3,625% 15/05/2030	USD	10.000	9.234	0,07
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	44.000	44.246	0,32
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 8% 01/08/2029	USD	60.000	60.699	0,44
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 7,375% 01/09/2031	USD	25.000	26.382	0,19
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	36.000	37.705	0,27
Univision Communications, Inc., 144A 8,5% 31/07/2031	USD	8.000	8.360	0,06
Univision Communications, Inc., 144A 9,375% 01/08/2032	USD	26.000	27.941	0,20
Versant Media Group, Inc., 144A 7,25% 30/01/2031	USD	20.000	20.611	0,15
			528.453	3,82

Estrazione mineraria

Arsenal AIC Parent LLC, 144A 11,5% 01/10/2031	USD	50.000	55.084	0,40
Compass Minerals International, Inc., 144A 6,75% 01/12/2027	USD	13.000	13.053	0,09
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	39.000	40.844	0,29
Hudbay Minerals, Inc., 144A 4,5% 01/04/2026	USD	34.000	34.069	0,25
Hudbay Minerals, Inc., 144A 6,125% 01/04/2029	USD	35.000	35.570	0,26
Novelis Corp., 144A 4,75% 30/01/2030	USD	43.000	41.568	0,30
Novelis Corp., 144A 3,875% 15/08/2031	USD	19.000	17.336	0,13
			237.524	1,72

Produttori vari

Axon Enterprise, Inc., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	15.000	15.522	0,11
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,25% 15/03/2033	USD	10.000	10.443	0,08
Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	73.000	77.630	0,56
			103.595	0,75

Petrolio e gas

Aethon United BR LP, 144A 7,5% 01/10/2029	USD	45.000	47.168	0,34
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	56.000	58.728	0,42
DBR Land Holdings LLC, 144A 6,25% 01/12/2030	USD	26.000	26.521	0,19
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	45.000	45.788	0,33
			106.329	0,77

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Petrolio e gas (seguito)

Permian Resources Operating LLC, 144A 5,875% 01/07/2029	USD	14.000	14.094	0,10
Permian Resources Operating LLC, 144A 7% 15/01/2032	USD	48.000	50.180	0,36
Permian Resources Operating LLC, 144A 6,25% 01/02/2033	USD	30.000	30.804	0,22
Precision Drilling Corp., 144A 6,875% 15/01/2029	USD	31.000	31.367	0,23
SM Energy Co., 144A 7% 01/08/2032	USD	35.000	34.519	0,25
Sunoco LP, 144A 4,5% 01/10/2029	USD	19.000	18.561	0,13
Sunoco LP, 144A 4,625% 01/05/2030	USD	64.000	62.214	0,45
Sunoco LP, 144A 7,25% 01/05/2032	USD	35.000	36.987	0,27
Sunoco LP, 144A 5,875% 15/03/2034	USD	30.000	30.011	0,22
Sunoco LP, 144A 7,875% Perpetuo	USD	100.000	102.803	0,74
Sunoco LP 4,5% 15/05/2029	USD	23.000	22.605	0,16
Transocean International Ltd., 144A 8,25% 15/05/2029	USD	30.000	30.262	0,22
Transocean International Ltd., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	32.250	33.697	0,24
Transocean International Ltd., 144A 7,875% 15/10/2032	USD	5.000	5.231	0,04
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	39.000	38.730	0,28
			720.270	5,19

Petrolio, gas e combustibili di consumo

Enviva Partners LP, 144A 6,5% 15/01/2026*§	USD	49.000	-	-
---	-----	--------	---	---

Servizi petrolio e gas

Kodiak Gas Services LLC, 144A 6,5% 01/10/2033	USD	23.000	23.502	0,17
Kodiak Gas Services LLC, 144A 6,75% 01/10/2035	USD	10.000	10.277	0,07
WBI Operating LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	38.000	38.205	0,28
WBI Operating LLC, 144A 6,5% 15/10/2033	USD	33.000	32.875	0,24
Weatherford International Ltd., 144A 6,75% 15/10/2033	USD	20.000	20.485	0,15
			125.344	0,91

Contenitori e imballaggi

Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 8,75% 15/04/2030	USD	58.000	58.998	0,43
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/04/2032	USD	46.000	47.331	0,34
			106.329	0,77

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Prodotti farmaceutici

Anneal Pharmaceuticals LLC, 144A 6,875% 01/08/2032	USD	44.000	46.474	0,34
Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	45.000	47.625	0,35
Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	40.000	39.224	0,28
Prestige Brands, Inc., 144A 3,75% 01/04/2031	USD	36.000	33.749	0,24
			167.072	1,21

Oleodotti

Global Partners LP, 144A 8,25% 15/01/2032	USD	38.000	40.177	0,29
Global Partners LP, 144A 7,125% 01/07/2033	USD	18.000	18.443	0,13
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	77.000	77.802	0,57
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,125% 15/02/2029	USD	14.000	14.570	0,11
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,375% 15/02/2032	USD	22.000	22.796	0,16
Plains All American Pipeline LP 8,223% Perpetuo	USD	57.000	57.202	0,41
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,875% 01/02/2032	USD	2.000	2.069	0,01
			233.059	1,68

Immobiliare

Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	31.000	31.183	0,23
Cushman & Wakefield US Borrower LLC, 144A 8,875% 01/09/2031	USD	36.000	38.549	0,28
Greystar Real Estate Partners LLC, 144A 7,75% 01/09/2030	USD	92.000	97.055	0,69
			166.787	1,20

Vendita al dettaglio

1011778 BC ULC, 144A 4% 15/10/2030	USD	98.000	93.396	0,68
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	31.000	30.530	0,22
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	38.000	37.596	0,27
Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	43.000	41.323	0,30
Ferrellgas LP, 144A 9,25% 15/01/2031	USD	15.000	15.409	0,11
Group 1 Automotive, Inc., 144A 4% 15/08/2028	USD	53.000	52.000	0,38
LBM Acquisition LLC, 144A 6,25% 15/01/2029	USD	15.000	13.485	0,10
LBM Acquisition LLC, 144A 9,5% 15/06/2031	USD	46.000	47.543	0,34
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	72.000	71.023	0,51
LCM Investments Holdings II LLC, 144A 8,25% 01/08/2031	USD	11.000	11.640	0,08
			198.654	1,43

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Vendita al dettaglio (seguito)

Lithia Motors, Inc., 144A 3,875% 01/06/2029	USD	37.000	35.804	0,26
Lithia Motors, Inc., 144A 4,375% 15/01/2031	USD	39.000	37.510	0,27
Park River Holdings, Inc., 144A 8,75% 31/12/2030	USD	7.000	6.895	0,05
Park River Holdings, Inc., 144A 8% 15/03/2031	USD	38.000	39.352	0,28
Patrick Industries, Inc., 144A 6,375% 01/11/2032	USD	30.000	30.804	0,22
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	88.000	85.465	0,63
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	53.000	51.754	0,37
Suburban Propane Partners LP, 144A 5% 01/06/2031	USD	51.000	49.099	0,35
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	61.000	59.591	0,43
White Cap Supply Holdings LLC, 144A 7,375% 15/11/2030	USD	54.000	56.024	0,40
Yum! Brands, Inc. 3,625% 15/03/2031	USD	84.000	79.567	0,57
			945.810	6,82

Semiconduttori

ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	28.000	27.475	0,20
			27.475	0,20

Software

AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	129.000	129.127	0,93
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	64.000	60.558	0,44
Cloud Software Group, Inc., 144A 6,5% 31/03/2029	USD	50.000	50.706	0,37
			240.391	1,74

Telecomunicazioni

Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	14.000	13.513	0,10
Cipher Compute LLC, 144A 7,125% 15/11/2030	USD	20.000	20.404	0,15
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	48.000	53.286	0,38
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	9.167	9.443	0,07
Windstream Services LLC, 144A 8,25% 01/10/2031	USD	5.000	5.251	0,04
Windstream Services LLC, 144A 7,5% 15/10/2033	USD	68.000	69.958	0,50
WULF Compute LLC, 144A 7,75% 15/10/2030	USD	26.000	26.799	0,19
			198.654	1,43

US High Yield Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Trasporto				
Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029 USD		43.000	40.585	0,29
Stonepeak Nile Parent LLC, 144A 7,25% 15/03/2032	USD	18.000	19.070	0,14
Watco Cos. LLC, 144A 7,125% 01/08/2032	USD	40.000	41.899	0,30
			101.554	0,73
Totale Obbligazioni societarie			13.026.132	94,06
Azioni				
Controllo ambientale				
GFL Environmental, Inc.	USD	1.029	44.710	0,32
			44.710	0,32
Servizi finanziari				
ACC Claims Holdings LLC*	USD	422.940	-	-
			-	-
Petrolio, gas e combustibili di consumo				
Enviva LLC	USD	1.560	24.492	0,18
			24.492	0,18
Totale Azioni			69.202	0,50
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			13.138.857	94,87

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Organismi d'investimento collettivo – OICVM				
Fondi comuni				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve†	USD	85.559	85.559	0,62
			85.559	0,62
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			85.559	0,62
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			85.559	0,62

Totale Investimenti	13.224.416	95,49
Liquidità	410.912	2,97
Altre Attività/(Passività)	213.361	1,54
Totale Attivo netto	13.848.689	100,00

§ Il titolo è attualmente insolvente.

* Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

† Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US High Yield Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
EUR	92.375	USD	106.929	30/01/2026	Standard Chartered	1.545	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						1.545	0,01
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	576.928	USD	669.767	30/01/2026	J.P. Morgan	7.710	0,06
USD	1.629	EUR	1.378	30/01/2026	J.P. Morgan	11	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						7.721	0,06
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	1.219	USD	1.606	30/01/2026	J.P. Morgan	31	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Attività						31	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						9.297	0,07
USD	109.001	EUR	93.134	30/01/2026	Citibank	(364)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(364)	(0,01)
Classe di azioni coperta in EUR							
USD	39.562	EUR	33.894	30/01/2026	J.P. Morgan	(239)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV – Passività						(239)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine – Passività						(603)	(0,01)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine – Attività						8.694	0,06

US High Yield Middle Market Bond Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un tasso di rendimento totale interessante, espresso in dollari USA, principalmente attraverso l'investimento in titoli a reddito fisso high yield e senza rating denominati in dollari USA, tra cui, senza alcuna esclusione, quelli di società del middle market o di emittenti governativi e agenzie ubicati in mercati emergenti e comprendenti, a scanso di equivoci e nella misura prevista dalla legge applicabile, titoli garantiti da attività, partecipazioni a prestiti e cessioni di crediti, nella misura in cui tali strumenti siano cartolarizzati. Ai fini di questo Fondo, per "middle market" (mercato medio) si intende il mercato per emittenti con un debito in essere non superiore a USD 1 miliardo.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Pubblicità				
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 15/03/2033	USD	87.000	92.098	0,27
			92.098	0,27
Aerospaziale e difesa				
AAR Escrow Issuer LLC, 144A 6,75% 15/03/2029	USD	217.000	224.647	0,66
Goat Holdco LLC, 144A 6,75% 01/02/2032	USD	170.000	174.382	0,50
Moog, Inc., 144A 4,25% 15/12/2027	USD	120.000	118.896	0,34
			517.925	1,50
Compagnie aeree				
VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	171.000	177.490	0,51
			177.490	0,51
Abbigliamento				
Beach Acquisition Bidco LLC, 144A 10% 15/07/2033	USD	230.000	253.960	0,73
Champ Acquisition Corp., 144A 8,375% 01/12/2031	USD	160.000	173.117	0,50
Under Armour, Inc., 144A 7,25% 15/07/2030	USD	186.000	186.435	0,54
			613.512	1,77
Case automobilistiche				
Ford Motor Credit Co. LLC 7,122% 07/11/2033	USD	200.000	215.254	0,62
JB Poindexter & Co., Inc., 144A 8,75% 15/12/2031	USD	360.000	377.541	1,09
New Flyer Holdings, Inc., 144A 9,25% 01/07/2030	USD	195.000	210.589	0,61
			803.384	2,32
Ricambi e attrezzature auto				
Cougar JV Subsidiary LLC, 144A 8% 15/05/2032	USD	185.000	198.505	0,57
Dealer Tire LLC, 144A 8% 01/02/2028	USD	87.000	87.099	0,25
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6,25% 01/02/2029	USD	460.000	199.383	0,58
			484.987	1,40

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Banche

Walker & Dunlop, Inc., 144A 6,625% 01/04/2033	USD	340.000	350.467	1,01
			350.467	1,01

Materiali da costruzione

AmeriTex HoldCo Intermediate LLC, 144A 7,625% 15/08/2033	USD	335.000	353.690	1,03
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 9,75% 15/07/2030	USD	198.000	204.588	0,59
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 12,75% 15/01/2031	USD	72.716	69.302	0,20
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	175.000	181.505	0,52
Patrick Industries, Inc., 144A 4,75% 01/05/2029	USD	220.000	218.502	0,63
			1.027.587	2,97

Settore chimico

Cerdia Finanz GmbH, 144A 9,375% 03/10/2031	USD	329.000	341.336	0,99
HB Fuller Co. 4,25% 15/10/2028	USD	185.000	183.503	0,53
			524.839	1,52

Servizi commerciali

Adtalem Global Education, Inc., 144A 5,5% 01/03/2028	USD	170.000	170.830	0,49
Allied Universal Holdco LLC, 144A 6% 01/06/2029	USD	245.000	242.663	0,70
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	115.000	109.891	0,32
Champions Financing, Inc., 144A 8,75% 15/02/2029	USD	80.000	78.937	0,23
HealthEquity, Inc., 144A 4,5% 01/10/2029	USD	100.000	98.381	0,28
Mavis Tire Express Services Topco Corp., 144A 6,5% 15/05/2029	USD	210.000	208.821	0,60
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	355.000	349.854	1,02
Signal Parent, Inc., 144A 6,125% 01/04/2029	USD	481.000	182.780	0,53
Synergy Infrastructure Holdings LLC, 144A 7,875% 01/12/2030	USD	80.000	83.153	0,24
TriNet Group, Inc., 144A 3,5% 01/03/2029	USD	325.000	308.418	0,89
VT Topco, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	207.000	217.188	0,63
			2.050.916	5,93

Computer

Science Applications International Corp., 144A 4,875% 01/04/2028	USD	220.000	219.642	0,64
Science Applications International Corp., 144A 5,875% 01/11/2033	USD	65.000	65.939	0,19
			285.581	0,83

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Servizi finanziari diversificati

Azorra Finance Ltd., 144A 7,75% 15/04/2030	USD	315.000	333.890	0,96
Azorra Finance Ltd., 144A 7,25% 15/01/2031	USD	69.000	72.421	0,21
CrossCountry Intermediate HoldCo LLC, 144A 6,5% 01/10/2030	USD	175.000	178.718	0,52
Focus Financial Partners LLC, 144A 6,75% 15/09/2031	USD	230.000	237.035	0,68
Hightower Holding LLC, 144A 6,75% 15/04/2029	USD	285.000	284.222	0,82
Phoenix Aviation Capital Ltd., 144A 9,25% 15/07/2030	USD	328.000	349.708	1,02
Stonebriar ABF Issuer LLC, 144A 8,125% 15/12/2030	USD	245.000	251.804	0,73
StoneX Group, Inc., 144A 7,875% 01/03/2031	USD	255.000	271.900	0,79
TrueNoord Capital DAC, 144A 8,75% 01/03/2030	USD	85.000	90.334	0,26
VistaJet Malta Finance plc, 144A 6,375% 01/02/2030	USD	92.000	88.363	0,26
			2.158.395	6,25

Elettricità

Alpha Generation LLC, 144A 6,75% 15/10/2032	USD	170.000	175.814	0,51
Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4,25% 01/07/2029	USD	435.000	415.822	1,20
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	445.000	439.134	1,27
TransAlta Corp. 5,875% 01/02/2034	USD	75.000	75.424	0,22
TransAlta Corp. 6,5% 15/03/2040	USD	130.000	130.797	0,38
			1.236.991	3,58

Componenti e attrezzature elettriche

EnerSys, 144A 6,625% 15/01/2032	USD	234.000	243.688	0,70
			243.688	0,70

Elettronica

Coherent Corp., 144A 5% 15/12/2029	USD	200.000	199.471	0,57
TTM Technologies, Inc., 144A 4% 01/03/2029	USD	140.000	137.036	0,40
			336.507	0,97

Progettazione ed edilizia

Artera Services LLC, 144A 8,5% 15/02/2031	USD	280.000	230.051	0,66
Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/02/2032	USD	269.000	274.904	0,79
Dycorn Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	185.000	182.887	0,53
Great Lakes Dredge & Dock Corp., 144A 5,25% 01/06/2029	USD	440.000	431.058	1,24

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Progettazione ed edilizia(seguito)				
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	219.000	219.766	0,64
VM Consolidated, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	251.000	251.367	0,73
			1.590.033	4,59
Industria del divertimento				
Allwyn Entertainment Financing UK plc, 144A 7,875% 30/04/2029	USD	200.000	208.244	0,60
Caesars Entertainment, Inc., 144A 7% 15/02/2030	USD	100.000	103.612	0,30
Great Canadian Gaming Corp., 144A 8,75% 15/11/2029	USD	194.000	195.978	0,57
Midwest Gaming Borrower LLC, 144A 4,875% 01/05/2029	USD	315.000	310.167	0,90
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026\$*	USD	1.800.000	-	-
Ontario Gaming GTA LP, 144A 8% 01/08/2030	USD	260.000	247.405	0,71
Rivers Enterprise Lender LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	80.000	81.658	0,24
Speedway Motorsports LLC, 144A 4,875% 01/11/2027	USD	295.000	294.856	0,85
Starz Capital Holdings 1, Inc., 144A 6% 15/04/2030	USD	180.000	171.675	0,50
Voyager Parent LLC, 144A 9,25% 01/07/2032	USD	335.000	355.652	1,02
			1.969.247	5,69
Controllo ambientale				
Waste Pro USA, Inc., 144A 7% 01/02/2033	USD	275.000	283.572	0,82
			283.572	0,82
Alimentari				
Chobani Holdco II LLC, 144A 8,75% 01/10/2029	USD	371.128	395.808	1,14
Ingles Markets, Inc., 144A 4% 15/06/2031	USD	150.000	142.515	0,41
Viking Baked Goods Acquisition Corp., 144A 8,625% 01/11/2031	USD	116.000	116.581	0,34
			654.904	1,89
Prodotti sanitari				
Varex Imaging Corp., 144A 7,875% 15/10/2027	USD	192.000	196.536	0,57
			196.536	0,57

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Servizi sanitari				
AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	294.000	293.128	0,85
Fortrea Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/07/2030	USD	116.000	118.717	0,34
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	84.000	87.476	0,25
Heartland Dental LLC, 144A 10,5% 30/04/2028	USD	61.000	64.059	0,19
LifePoint Health, Inc., 144A 10% 01/06/2032	USD	275.000	292.696	0,85
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/11/2030	USD	10.000	9.281	0,03
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/05/2032	USD	77.000	70.081	0,20
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	315.000	319.487	0,92
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9,75% 15/05/2029	USD	260.000	261.131	0,75
			1.516.056	4,38
Costruttori edili				
Ashton Woods USA LLC, 144A 4,625% 01/04/2030	USD	148.000	142.013	0,41
Century Communities, Inc., 144A 6,625% 15/09/2033	USD	135.000	136.916	0,40
Dream Finders Homes, Inc., 144A 8,25% 15/08/2028	USD	140.000	144.665	0,42
Dream Finders Homes, Inc., 144A 6,875% 15/09/2030	USD	75.000	75.474	0,22
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8% 01/04/2031	USD	105.000	107.335	0,31
K Hovnanian Enterprises, Inc., 144A 8,375% 01/10/2033	USD	106.000	107.814	0,31
LGI Homes, Inc., 144A 4% 15/07/2029	USD	80.000	72.983	0,21
LGI Homes, Inc., 144A 7% 15/11/2032	USD	70.000	67.404	0,19
New Home Co., Inc. (The), 144A 9,25% 01/10/2029	USD	400.000	417.808	1,22
New Home Co., Inc. (The), 144A 8,5% 01/11/2030	USD	78.000	80.458	0,23
STL Holding Co. LLC, 144A 8,75% 15/02/2029	USD	270.000	285.361	0,82
Thor Industries, Inc., 144A 4% 15/10/2029	USD	295.000	284.577	0,82
			1.922.808	5,56
Prodotti per la casa				
Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	300.000	246.516	0,71
			246.516	0,71

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Assicurazioni

AmWINS Group, Inc., 144A 4,875% 30/06/2029	USD	125.000	122.838	0,35
Amynta Agency Borrower, Inc. and Amynta Warranty Borrower, Inc., 144A 7,5% 15/07/2033	USD	435.000	444.043	1,29
			566.881	1,64

Internet

Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	490.000	478.974	1,38
Cars.com, Inc., 144A 6,375% 01/11/2028	USD	270.000	270.475	0,78
Getty Images, Inc., 144A 10,5% 15/11/2030	USD	58.000	58.523	0,17
			807.972	2,33

Ferro/Acciaio

TMS International Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	186.000	180.487	0,52
			180.487	0,52

Tempo libero

Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	140.000	142.203	0,41
			142.203	0,41

Hotel

Genting New York LLC, 144A 7,25% 01/10/2029	USD	405.000	415.190	1,20
			415.190	1,20

Macchinari

Mueller Water Products, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	105.000	102.691	0,30
			102.691	0,30

Mass media

CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	365.000	335.649	0,98
CSC Holdings LLC, 144A 5,375% 01/02/2028	USD	200.000	145.155	0,42
Midcontinent Communications, 144A 8% 15/08/2032	USD	150.000	153.610	0,44
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	193.000	202.139	0,58
			836.553	2,42

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Estrazione mineraria

Compass Minerals International, Inc., 144A 6,75% 01/12/2027	USD	38.000	38.155	0,11
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	217.000	227.261	0,66
Eldorado Gold Corp., 144A 6,25% 01/09/2029	USD	315.000	318.350	0,91
JW Aluminum Continuous Cast Co., 144A 10,25% 01/04/2030	USD	228.000	237.383	0,69
			821.149	2,37

Produttori vari

Calderys Financing LLC, 144A 11,25% 01/06/2028	USD	200.000	212.685	0,62
Enpro, Inc., 144A 6,125% 01/06/2033	USD	185.000	191.285	0,55
Enviro Corp., 144A 5,75% 31/07/2027	USD	125.000	125.178	0,36
			529.148	1,53

Petrolio e gas

DBR Land Holdings LLC, 144A 6,25% 01/12/2030	USD	75.000	76.502	0,22
Kraken Oil & Gas Partners LLC, 144A 7,625% 15/08/2029	USD	250.000	247.581	0,72
Magnolia Oil & Gas Operating LLC, 144A 6,875% 01/12/2032	USD	225.000	232.592	0,67
Vermilion Energy, Inc., 144A 6,875% 01/05/2030	USD	305.000	301.783	0,87
Vital Energy, Inc., 144A 7,875% 15/04/2032	USD	140.000	138.105	0,40
			996.563	2,88

Servizi petrolio e gas

Enerflex, Inc., 144A 6,875% 15/01/2031	USD	80.000	81.804	0,24
Kodiak Gas Services LLC, 144A 7,25% 15/02/2029	USD	210.000	218.677	0,63
Oceaneering International, Inc. 6% 01/02/2028	USD	330.000	335.344	0,97
			635.825	1,84

Contenitori e imballaggi

Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 8,75% 15/04/2030	USD	214.000	217.682	0,63
Toucan FinCo. Ltd., 144A 9,5% 15/05/2030	USD	285.000	284.931	0,82
Trident TPI Holdings, Inc., 144A 12,75% 31/12/2028	USD	230.000	235.813	0,68
			738.426	2,13

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Prodotti farmaceutici

Anneal Pharmaceuticals LLC, 144A 6,875% 01/08/2032	USD	100.000	105.622	0,31
Option Care Health, Inc., 144A 4,375% 31/10/2029	USD	245.000	240.247	0,69
P&L Development LLC, 144A 12% 15/05/2029	USD	275.916	280.745	0,81

626.614 1,81

Oleodotti

CNX Midstream Partners LP, 144A 4,75% 15/04/2030	USD	205.000	199.953	0,58
Global Partners LP, 144A 8,25% 15/01/2032	USD	320.000	338.337	0,97
Global Partners LP, 144A 7,125% 01/07/2033	USD	43.000	44.058	0,13
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,125% 15/02/2029	USD	70.000	72.849	0,21
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,375% 15/02/2032	USD	21.000	21.760	0,06
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	145.000	151.353	0,44
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 31/12/2030	USD	185.000	187.073	0,54

1.015.383 2,93

Immobiliare

Greystar Real Estate Partners LLC, 144A 7,75% 01/09/2030	USD	175.000	184.616	0,53
--	-----	---------	---------	------

184.616 0,53

Fondi comuni di investimento immobiliare (REIT)

Global Net Lease, Inc., REIT, 144A 3,75% 15/12/2027	USD	245.000	238.808	0,69
XHR LP, REIT, 144A 4,875% 01/06/2029	USD	250.000	246.666	0,71

485.474 1,40

Vendita al dettaglio

Ferrellgas LP, 144A 5,875% 01/04/2029	USD	354.000	340.198	0,99
Global Auto Holdings Ltd., 144A 8,375% 15/01/2029	USD	200.000	197.115	0,57
LBM Acquisition LLC, 144A 6,25% 15/01/2029	USD	95.000	85.407	0,25
LBM Acquisition LLC, 144A 9,5% 15/06/2031	USD	105.000	108.522	0,31
Macy's Retail Holdings LLC 4,5% 15/12/2034	USD	290.000	263.553	0,76
Park River Holdings, Inc., 144A 8,75% 31/12/2030	USD	50.000	49.250	0,14
Park River Holdings, Inc., 144A 8% 15/03/2031	USD	135.000	139.804	0,40
Patrick Industries, Inc., 144A 6,375% 01/11/2032	USD	85.000	87.277	0,25
PetSmart LLC, 144A 7,5% 15/09/2032	USD	250.000	254.301	0,73
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7,75% 15/10/2029	USD	242.000	236.310	0,68

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Vendita al dettaglio (seguito)

Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	275.000	268.647	0,79
White Cap Supply Holdings LLC, 144A 7,375% 15/11/2030	USD	95.000	98.562	0,28

2.128.946 6,15

Software

Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	200.000	208.398	0,60
Dye & Durham Ltd., 144A 8,625% 15/04/2029	USD	340.000	320.990	0,93
Rocket Software, Inc., 144A 6,5% 15/02/2029	USD	216.000	212.860	0,62
Ziff Davis, Inc., 144A 4,625% 15/10/2030	USD	310.000	295.694	0,85

1.037.942 3,00

Telecomunicazioni

Level 3 Financing, Inc., 144A 4,875% 15/06/2029	USD	89.791	88.112	0,25
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	67.230	69.256	0,20
Sable International Finance Ltd., 144A 7,125% 15/10/2032	USD	256.000	259.546	0,75
Viavi Solutions, Inc., 144A 3,75% 01/10/2029	USD	265.000	254.447	0,74
Windstream Services LLC, 144A 8,25% 01/10/2031	USD	155.000	162.783	0,47

834.144 2,41

Trasporto

Carriage Purchaser, Inc., 144A 7,875% 15/10/2029	USD	285.000	274.305	0,79
Seaspan Corp., 144A 5,5% 01/08/2029	USD	320.000	302.030	0,87
Stonepeak Nile Parent LLC, 144A 7,25% 15/03/2032	USD	313.000	331.612	0,96
Watco Cos. LLC, 144A 7,125% 01/08/2032	USD	185.000	193.778	0,56

1.101.725 3,18

Totale Obbligazioni societarie

33.471.971 96,72

Azioni

Estrazione mineraria

American Gilsonite Co. (NEW WJ)*	USD	60	-	-
----------------------------------	-----	----	---	---

Totale Azioni

- -

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

33.471.971 96,72

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Fondi comuni

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	123.018	123.018	0,36
			123.018	0,36
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			123.018	0,36
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			123.018	0,36
Totale Investimenti			33.594.989	97,08
Liquidità			429.606	1,24
Altre Attività/(Passività)			582.631	1,68
Totale Attivo netto			34.607.226	100,00

[§] Il titolo è attualmente insolvente.

^{*} Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione della Società.

[†] Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	3.914.428	USD	4.544.810	30/01/2026	J.P. Morgan	51.841	0,15
USD	140.816	EUR	119.637	30/01/2026	J.P. Morgan	328	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						52.169	0,15
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						52.169	0,15
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	598	USD	704	30/01/2026	J.P. Morgan	(1)	-
USD	6.750	EUR	5.783	30/01/2026	J.P. Morgan	(41)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(42)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(42)	-
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						52.127	0,15

Global Balanced Defensive Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello di rendimento totale interessante, espresso in euro, investendo principalmente in un portafoglio di titoli trasferibili quali titoli azionari, compresi fondi d'investimento immobiliari di tipo chiuso (REIT), titoli a reddito fisso (compresi titoli investment grade, non investment grade e privi di rating) e strumenti del mercato monetario e liquidità a livello globale e attraverso l'uso di strumenti finanziari derivati. Gli investimenti mireranno a un rischio e a una volatilità totali del portafoglio inferiori a quelli del comparto Global Balanced Fund.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	100.000	98.451	0,28
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,266% 04/06/2034	EUR	100.000	103.141	0,29
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,766% 13/05/2031	EUR	100.000	99.323	0,28
			300.915	0,85
Austria				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 4% 15/01/2035	EUR	100.000	101.326	0,29
			101.326	0,29
Brasile				
Pluxee NV, Reg. S 3,5% 04/09/2028	EUR	100.000	101.410	0,29
			101.410	0,29
Repubblica Ceca				
Ceska sporitelna A/S, Reg. S, FRN 4,57% 03/07/2031	EUR	100.000	104.257	0,30
			104.257	0,30
Danimarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 4,625% 14/05/2034	EUR	100.000	103.865	0,30
ISS Global A/S, Reg. S 3,875% 05/06/2029	EUR	100.000	102.576	0,29
			206.441	0,59
Francia				
Ayvens SA, Reg. S 3,875% 16/07/2029	EUR	100.000	102.974	0,29
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 3% 07/05/2030	EUR	100.000	99.329	0,28
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 1,125% 15/01/2032	EUR	100.000	98.231	0,28
BPCE SA, Reg. S, FRN 5,75% 01/06/2033	EUR	100.000	105.953	0,30
Carrefour SA, Reg. S 2,875% 08/12/2028	EUR	100.000	100.067	0,29
Orange SA, Reg. S, FRN 5,375% Perpetuo	EUR	100.000	106.137	0,30
RCI Banque SA, Reg. S 3,5% 17/01/2028	EUR	20.000	20.221	0,06
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 2% Perpetuo	EUR	100.000	92.863	0,26
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 4,12% Perpetuo	EUR	100.000	102.164	0,29
			827.939	2,35

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Germania

Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,125% 26/11/2030	EUR	100.000	99.554	0,28
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,375% 13/02/2031	EUR	100.000	100.092	0,28
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	100.000	101.141	0,29
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S 2,75% 15/09/2029	EUR	30.000	29.732	0,08
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,375% 14/01/2028	EUR	100.000	100.917	0,29

431.436 1,22

Grecia

Eurobank SA, Reg. S, FRN 2,875% 07/07/2028	EUR	100.000	100.131	0,28
Eurobank SA, Reg. S, FRN 3,25% 12/03/2030	EUR	100.000	100.278	0,29
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 2,75% 21/07/2029	EUR	100.000	99.630	0,28
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 3% 03/12/2028	EUR	100.000	100.059	0,28
Piraeus Bank SA, Reg. S, FRN 4,625% 17/07/2029	EUR	100.000	104.025	0,30

504.123 1,43

Irlanda

Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	100.000	99.471	0,28
---	-----	---------	--------	------

99.471 0,28

Italia

Enel SpA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetuo	EUR	100.000	106.764	0,30
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	102.643	0,29

209.407 0,59

Giappone

NTT Finance Corp., Reg. S 2,906% 16/03/2029	EUR	100.000	100.142	0,28
--	-----	---------	---------	------

100.142 0,28

Lussemburgo

Logicor Financing SARL, Reg. S 4,625% 25/07/2028	EUR	100.000	103.963	0,30
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	100.000	95.786	0,27

199.749 0,57

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi

Galderma Finance Europe BV, Reg. S 3,5% 20/03/2030	EUR	100.000	101.435	0,29
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,875% 09/06/2032	EUR	100.000	97.515	0,28
JDE Peet's NV, Reg. S, FRN 2,788% 11/12/2027	EUR	100.000	100.141	0,28
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 2,75% 26/02/2029	EUR	100.000	99.525	0,28

398.616 1,13

Polonia

Bank Polska Kasa Opieki SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	100.000	102.109	0,29
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, Reg. S, FRN 3,875% 12/09/2027	EUR	100.000	100.885	0,29

202.994 0,58

Qatar

QNB Finance Ltd., Reg. S 3% 30/09/2030	EUR	100.000	99.374	0,28
---	-----	---------	--------	------

99.374 0,28

Arabia Saudita

Gacii First Investment Co., Reg. S 2,75% 14/10/2028	EUR	100.000	99.474	0,28
--	-----	---------	--------	------

99.474 0,28

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S 3,125% 15/07/2030	EUR	100.000	100.066	0,28
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	100.000	105.750	0,30
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 1,25% 18/06/2031	EUR	100.000	99.714	0,28
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	100.000	100.312	0,29
Ibercaja Banco SA, Reg. S, FRN 4,375% 30/07/2028	EUR	100.000	102.564	0,29
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 3,5% 12/09/2029	EUR	100.000	101.493	0,29
Werfen SA, Reg. S 4,625% 06/06/2028	EUR	100.000	103.776	0,29

713.675 2,02

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Obbligazioni societarie (seguito)				
Svezia				
Hemso Treasury OYJ, Reg. S 0% 19/01/2028	EUR	100.000	94.448	0,27
Lansforsakringar Bank AB, Reg. S 3,25% 22/01/2030	EUR	100.000	100.917	0,29
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 0,75% 03/11/2031	EUR	200.000	196.670	0,56
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S 3,375% 19/03/2030	EUR	100.000	101.151	0,29
Swedbank AB, Reg. S 3,25% 24/09/2029	EUR	100.000	100.858	0,28
			594.044	1,69
Svizzera				
Givaudan Finance Europe BV, Reg. S 2,875% 09/09/2029	EUR	100.000	99.778	0,28
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84% 03/11/2028	EUR	100.000	105.471	0,30
SGS Finance BV, Reg. S 3,125% 10/09/2030	EUR	100.000	100.139	0,29
			305.388	0,87
Regno Unito				
Coventry Building Society, Reg. S 3,125% 29/10/2029	EUR	100.000	100.362	0,28
IHG Finance LLC, Reg. S 3,375% 10/09/2030	EUR	100.000	99.742	0,28
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	100.000	103.027	0,29
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	100.000	101.329	0,29
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	100.000	100.597	0,29
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 0,603% 13/09/2029	EUR	100.000	94.172	0,27
			599.229	1,70
Stati Uniti d'America				
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC, REIT 3,25% 19/05/2029	EUR	100.000	100.250	0,29
Fiserv Funding ULC 2,875% 15/06/2028	EUR	100.000	99.839	0,28
General Motors Financial Co., Inc., Reg. S 3,1% 04/08/2029	EUR	100.000	100.136	0,29
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 2,737% 18/12/2029	EUR	50.000	50.043	0,14
GXO Logistics Capital BV 3,75% 24/11/2030	EUR	100.000	99.859	0,28
National Grid North America, Inc., Reg. S 3,247% 25/11/2029	EUR	100.000	100.914	0,29
Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 2,766% 23/07/2029	EUR	100.000	99.740	0,28
			650.781	1,85
Totale Obbligazioni societarie			6.850.191	19,44

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
DroneShield Ltd., Reg. S	AUD	11.689	20.447	0,06
Electro Optic Systems Holdings Ltd.	AUD	5.254	28.173	0,08
			48.620	0,14
Austria				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	36	4.629	0,01
Erste Group Bank AG	EUR	136	13.996	0,04
OMV AG	EUR	1	47	0,00
Raiffeisen Bank International AG	EUR	56	2.133	0,01
Verbund AG	EUR	35	2.169	0,01
			22.974	0,07
Belgio				
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	14	769	0,00
Argenx SE	EUR	1	717	0,00
Elia Group SA	EUR	22	2.413	0,01
KBC Ancora	EUR	18	1.319	0,00
KBC Group NV	EUR	108	12.015	0,04
			17.233	0,05
Brasile				
Ambev SA	BRL	800	1.718	0,00
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	800	1.731	0,00
Banco Bradesco SA	BRL	900	2.186	0,01
Cia Paranaense de Energia - Copel	BRL	3.600	7.329	0,02
Cia Paranaense de Energia - Copel 'C'	BRL	3.600	434	0,00
Engie Brasil Energia SA	BRL	1.540	7.519	0,02
Equatorial SA	BRL	300	1.798	0,01
Gerdau SA Preference	BRL	700	2.210	0,01
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	302	1.844	0,01
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	518	7.411	0,02
Petroleo Brasileiro SA	BRL	1.400	7.105	0,02
Suzano SA	BRL	200	1.596	0,00
			42.881	0,12
Canada				
ATS Corp.	CAD	100	2.365	0,01
Bank of Montreal	CAD	1	111	0,00
TC Energy Corp.	CAD	1	47	0,00
			2.523	0,01
Cina				
Agricultural Bank of China Ltd. 'H'	HKD	3.000	1.903	0,01
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	3.000	46.797	0,13
ANTA Sports Products Ltd.	HKD	200	1.768	0,00
Baidu, Inc. 'A'	HKD	200	2.804	0,01
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	14.000	6.847	0,02
China Communications Services Corp. Ltd. 'H'	HKD	2.000	982	0,00

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cina (seguito)

China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	20.000	16.885	0,05
China Life Insurance Co. Ltd. 'H'	HKD	1.000	3.012	0,01
China Longyuan Power Group Corp. Ltd. 'H'	HKD	2.000	1.455	0,00
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	1.000	1.636	0,00
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	500	2.899	0,01
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	1.000	1.346	0,00
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'H'	HKD	600	2.319	0,01
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	4.000	2.048	0,01
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	500	1.440	0,00
China Resources Land Ltd.	HKD	500	1.493	0,00
Country Garden Holdings Co. Ltd.	HKD	4.175	190	0,00
CRRC Corp. Ltd. 'H'	HKD	3.000	1.965	0,01
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	1.000	1.968	0,01
H World Group Ltd., ADR	USD	52	2.088	0,01
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	600	1.601	0,00
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	14.000	9.662	0,03
JD.com, Inc. 'A'	HKD	550	6.703	0,02
KE Holdings, Inc., ADR	USD	102	1.377	0,00
Kuaishou Technology, Reg. S	HKD	400	2.816	0,01
Lenovo Group Ltd.	HKD	2.000	2.032	0,01
Li Auto, Inc. 'A'	HKD	100	705	0,00
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	990	11.171	0,03
NetEase, Inc.	HKD	200	4.694	0,01
NIO, Inc. 'A'	HKD	500	2.186	0,01
Nongfu Spring Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	400	2.058	0,01
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	109	10.508	0,03
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'H'	HKD	3.000	2.222	0,01
PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	HKD	2.000	3.586	0,01
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	1.000	7.154	0,02
Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	10.000	6.782	0,02
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	200	1.441	0,00
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.100	71.985	0,20
Tencent Music Entertainment Group, ADR	USD	219	3.295	0,01
Trip.com Group Ltd.	HKD	50	3.053	0,01
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	500	1.724	0,00
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	2.800	11.999	0,03
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	6.657	2.171	0,01
XPeng, Inc. 'A'	HKD	200	1.711	0,00
Yum China Holdings, Inc.	USD	44	1.792	0,01
			276.273	0,78

Danimarca

Carlsberg A/S 'B'	DKK	1	111	0,00
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	20	868	0,00
Novonosis Novozymes 'B'	DKK	1	55	0,00
Orsted A/S, Reg. S	DKK	266	4.350	0,01
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	674	20.192	0,06
Vestas Wind Systems A/S	DKK	4	92	0,00
			25.668	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Finlandia

Fortum OYJ	EUR	226	4.106	0,01
Kesko OYJ 'B'	EUR	3	58	0,00
Metso OYJ	EUR	6	89	0,00
Nokia OYJ	EUR	16	88	0,00
Nordea Bank Abp	EUR	1.612	25.890	0,08
Sampo OYJ 'A'	EUR	6	62	0,00
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	7	74	0,00
UPM-Kymmene OYJ	EUR	3	74	0,00
Wartsila OYJ Abp	EUR	3	91	0,00
			30.532	0,09

Francia

Airbus SE	EUR	3	595	0,00
Alstom SA	EUR	1.015	25.548	0,07
AXA SA	EUR	21	860	0,00
BNP Paribas SA	EUR	1.186	95.817	0,27
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	1	87	0,00
Covivio SA, REIT	EUR	1	57	0,00
Credit Agricole SA	EUR	1.234	21.657	0,06
Dassault Systemes SE	EUR	10	238	0,00
Engie SA	EUR	907	20.326	0,06
EssilorLuxottica SA	EUR	4	1.080	0,00
Hermes International SCA	EUR	1	2.122	0,01
Kering SA	EUR	1	301	0,00
Legrand SA	EUR	1	127	0,00
L'Oreal SA	EUR	4	1.466	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2	1.290	0,00
Pernod Ricard SA	EUR	1	73	0,00
Rexel SA	EUR	2	67	0,00
Sanofi SA	EUR	4	331	0,00
Schneider Electric SE	EUR	6	1.409	0,00
Societe Generale SA	EUR	771	52.983	0,15
SPIE SA	EUR	494	24.335	0,07
Thales SA	EUR	206	47.339	0,14
TotalEnergies SE	EUR	34	1.890	0,01
Vinci SA	EUR	1	120	0,00
			300.118	0,85

Germania

adidas AG	EUR	2	341	0,00
Allianz SE	EUR	3	1.182	0,00
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	10	927	0,00
Beiersdorf AG	EUR	1	95	0,00
Bilfinger SE	EUR	205	21.952	0,06
Commerzbank AG	EUR	342	12.368	0,04
Deutsche Bank AG	EUR	944	31.062	0,09
Deutsche Boerse AG	EUR	2	451	0,00
Deutsche Lufthansa AG	EUR	9	76	0,00
Deutsche Telekom AG	EUR	16	443	0,00
E.ON SE	EUR	3.810	61.192	0,17
GEA Group AG	EUR	411	23.676	0,07
Heidelberg Materials AG	EUR	180	40.221	0,12
Henkel AG & Co. KGaA	EUR	11	711	0,00
Hensoldt AG	EUR	190	13.823	0,04

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Germania (seguito)

Infineon Technologies AG	EUR	13	483	0,00
KION Group AG	EUR	355	24.067	0,07
Knorr-Bremse AG	EUR	303	28.675	0,08
Merck KGaA	EUR	2	243	0,00
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG	EUR	1	569	0,00
Nordex SE	EUR	795	23.034	0,07
Rheinmetall AG	EUR	37	57.641	0,16
RWE AG	EUR	313	14.197	0,04
SAP SE	EUR	9	1.874	0,01
Siemens AG	EUR	238	57.357	0,16
Siemens Energy AG	EUR	495	59.646	0,17
thyssenkrupp AG	EUR	2.468	22.656	0,07
United Internet AG	EUR	806	22.217	0,06
Vonovia SE	EUR	2	49	0,00
			521.228	1,48

Grecia

Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	103	1.748	0,01
Piraeus Bank SA	EUR	702	4.809	0,01
			6.557	0,02

Hong Kong

Link REIT	HKD	3	11	0,00
MTR Corp. Ltd.	HKD	246	803	0,00
Sino Land Co. Ltd.	HKD	5	6	0,00
			820	0,00

Ungheria

MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	226	1.724	0,00
OTP Bank Nyrt.	HUF	25	2.274	0,01
			3.998	0,01

India

APL Apollo Tubes Ltd.	INR	93	1.689	0,01
Asian Paints Ltd.	INR	182	4.781	0,01
Axis Bank Ltd.	INR	513	6.178	0,02
Bharti Airtel Ltd.	INR	483	9.646	0,03
Cipla Ltd.	INR	116	1.663	0,01
Dabur India Ltd.	INR	347	1.658	0,00
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	INR	141	1.701	0,01
Eternal Ltd.	INR	1.787	4.713	0,01
Havells India Ltd.	INR	124	1.676	0,01
HCL Technologies Ltd.	INR	102	1.571	0,00
HDFC Bank Ltd.	INR	2.255	21.202	0,06
HDFC Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	220	1.565	0,00
Hindalco Industries Ltd.	INR	255	2.145	0,01
Hindustan Unilever Ltd.	INR	196	4.307	0,01
ICICI Bank Ltd.	INR	1.038	13.237	0,04
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	89	1.656	0,00
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	218	1.528	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

India (seguito)

Infosys Ltd.	INR	614	9.409	0,03
InterGlobe Aviation Ltd., Reg. S	INR	30	1.440	0,00
Jio Financial Services Ltd.	INR	607	1.698	0,01
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	269	5.616	0,02
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	185	6.511	0,02
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	13	2.059	0,01
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	141	1.398	0,00
Persistent Systems Ltd.	INR	30	1.785	0,01
PI Industries Ltd.	INR	45	1.382	0,00
Pidilite Industries Ltd.	INR	110	1.547	0,00
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	696	1.747	0,01
Reliance Industries Ltd.	INR	1.547	23.047	0,07
Shriram Finance Ltd.	INR	248	2.344	0,01
State Bank of India	INR	211	1.966	0,01
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	252	4.110	0,01
Supreme Industries Ltd.	INR	44	1.400	0,00
Suzlon Energy Ltd.	INR	2.733	1.366	0,00
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	130	3.954	0,01
Tata Consumer Products Ltd.	INR	146	1.651	0,00
Tech Mahindra Ltd.	INR	105	1.585	0,00
Titan Co. Ltd.	INR	46	1.768	0,01
Trent Ltd.	INR	30	1.218	0,00
United Spirits Ltd.	INR	108	1.479	0,00
UPL Ltd.	INR	258	1.946	0,01
Varun Beverages Ltd.	INR	340	1.580	0,00
			164.922	0,47

Indonesia

Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	10.000	4.119	0,01
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	IDR	5.900	1.534	0,01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	7.800	1.457	0,00
			7.110	0,02

Irlanda

AIB Group plc	EUR	945	8.694	0,02
Bank of Ireland Group plc	EUR	392	6.419	0,02
Kerry Group plc 'A'	EUR	6	468	0,00
Kingspan Group plc	EUR	355	26.323	0,08
			41.904	0,12

Israele

Next Vision Stabilized Systems Ltd.	ILS	340	18.921	0,05
			18.921	0,05

Italia

Banca Generali SpA	EUR	27	1.538	0,00
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	1.014	9.207	0,03
Banco BPM SpA	EUR	581	7.529	0,02
BPER Banca SpA	EUR	647	7.468	0,02
Buzzi SpA	EUR	438	22.636	0,06
Enel SpA	EUR	4.126	36.792	0,10
Eni SpA	EUR	5	81	0,00
FincoBank Banca Finco SpA	EUR	292	6.448	0,02

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Italia (seguito)				
Generali	EUR	17	606	0,00
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	7.439	43.884	0,13
Leonardo SpA	EUR	633	31.310	0,09
Moncler SpA	EUR	6	328	0,00
Snam SpA	EUR	1.001	5.659	0,02
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	699	6.333	0,02
UniCredit SpA	EUR	765	54.260	0,15
			234.079	0,66

Giappone

Advantest Corp.	JPY	100	10.738	0,03
Aeon Co. Ltd.	JPY	300	4.039	0,01
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	100	1.808	0,00
ANA Holdings, Inc.	JPY	100	1.619	0,00
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	200	1.785	0,00
Asahi Kasei Corp.	JPY	300	2.271	0,01
Asics Corp.	JPY	100	2.048	0,01
Astellas Pharma, Inc.	JPY	400	4.563	0,01
Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	100	2.267	0,01
Central Japan Railway Co.	JPY	500	11.794	0,03
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	300	3.931	0,01
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	100	4.468	0,01
Daifuku Co. Ltd.	JPY	100	2.680	0,01
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	300	2.135	0,01
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	200	3.636	0,01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	100	2.830	0,01
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	800	5.976	0,02
East Japan Railway Co.	JPY	300	6.746	0,02
Eisai Co. Ltd.	JPY	100	2.535	0,01
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	200	1.208	0,00
FANUC Corp.	JPY	300	9.898	0,03
Fujitsu Ltd.	JPY	200	4.699	0,01
Hitachi Ltd.	JPY	500	13.404	0,04
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	500	4.187	0,01
Hoya Corp.	JPY	100	12.903	0,04
Inpex Corp.	JPY	100	1.707	0,00
ITOCHEU Corp.	JPY	1.000	10.767	0,03
Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	300	3.606	0,01
Kao Corp.	JPY	100	3.403	0,01
KDDI Corp.	JPY	500	7.368	0,02
Kikkoman Corp.	JPY	100	775	0,00
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	300	3.830	0,01
Komatsu Ltd.	JPY	100	2.724	0,01
LY Corp.	JPY	500	1.133	0,00
Marubeni Corp.	JPY	100	2.371	0,01
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	100	1.473	0,00
Mitsubishi Corp.	JPY	200	3.907	0,01
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	100	2.503	0,01
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	200	4.160	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	100	2.094	0,01
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	300	7.591	0,02
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	200	1.937	0,01
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	300	9.371	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	200	4.013	0,01
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	100	1.769	0,00
NEC Corp.	JPY	100	2.885	0,01
Nintendo Co. Ltd.	JPY	100	5.737	0,02
Nitto Denko Corp.	JPY	300	6.091	0,02
Nomura Holdings, Inc.	JPY	400	2.851	0,01
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	100	3.263	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Giappone (seguito)				
Obayashi Corp.	JPY	300	5.336	0,02
Omron Corp.	JPY	100	2.160	0,01
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	100	1.575	0,00
Panasonic Holdings Corp.	JPY	200	2.202	0,01
Rakuten Group, Inc.	JPY	200	1.093	0,00
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	300	14.389	0,04
Renesas Electronics Corp.	JPY	200	2.340	0,01
Ricoh Co. Ltd.	JPY	200	1.500	0,00
Seiko Epson Corp.	JPY	200	2.164	0,01
Sekisui House Ltd.	JPY	200	3.806	0,01
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	100	2.637	0,01
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	100	1.544	0,00
Shiseido Co. Ltd.	JPY	100	1.244	0,00
SoftBank Corp.	JPY	3.800	4.441	0,01
SoftBank Group Corp.	JPY	400	9.580	0,03
Sompo Holdings, Inc.	JPY	300	8.723	0,02
Sony Financial Group, Inc.	JPY	500	453	0,00
Sony Group Corp.	JPY	700	15.364	0,04
Subaru Corp.	JPY	100	1.851	0,01
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	100	3.450	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	500	13.734	0,04
Sysmex Corp.	JPY	100	837	0,00
T&D Holdings, Inc.	JPY	100	1.970	0,01
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	100	2.648	0,01
TDK Corp.	JPY	200	2.418	0,01
TIS, Inc.	JPY	100	2.860	0,01
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	300	9.474	0,03
Tokyu Corp.	JPY	200	1.990	0,01
Toray Industries, Inc.	JPY	200	1.109	0,00
Toyota Motor Corp.	JPY	500	9.147	0,03
West Japan Railway Co.	JPY	100	1.698	0,00
Yamaha Motor Co. Ltd.	JPY	700	4.432	0,01
Yokohama Financial Group, Inc.	JPY	100	705	0,00
ZOZO, Inc.	JPY	200	1.405	0,00
			361.776	1,03

Malaysia

CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	1.200	2.080	0,01
Gamuda Bhd.	MYR	1.870	1.958	0,01
Public Bank Bhd.	MYR	1.900	1.813	0,00
Sime Darby Bhd.	MYR	3.900	1.762	0,00
Telekom Malaysia Bhd.	MYR	1.200	2.031	0,01

Messico

America Movil SAB de CV	MXN	2.300	2.042	0,01
Formento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	200	1.719	0,00
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	MXN	90	2.032	0,01
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	MXN	55	1.522	0,00
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	200	1.596	0,00
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	400	3.223	0,01
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	700	1.857	0,01

13.991 0,04

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	263	7.835	0,03
AerCap Holdings NV	USD	1	123	0,00
ASML Holding NV	EUR	3	2.764	0,01
Coca-Cola Europacific Partners plc	USD	4	312	0,00
DSM-Firmenich AG	EUR	1	69	0,00
Heineken NV	EUR	6	418	0,00
ING Groep NV	EUR	1.438	34.526	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	8	279	0,00
Koninklijke KPN NV	EUR	147	585	0,00
Prosus NV	EUR	14	740	0,00
Universal Music Group NV	EUR	2	45	0,00
Wolters Kluwer NV	EUR	3	265	0,00
			47.961	0,14

Norvegia

Aker BP ASA	NOK	3	65	0,00
Equinor ASA	NOK	26	524	0,00
Mowi ASA	NOK	4	82	0,00
Orkla ASA	NOK	8	76	0,00
			747	0,00

Perù

Credicorp Ltd.	USD	25	6.138	0,02
Southern Copper Corp.	USD	24	2.931	0,01
			9.069	0,03

Filippine

Ayala Corp.	PHP	200	1.357	0,00
SM Investments Corp.	PHP	140	1.420	0,01
			2.777	0,01

Polonia

KGHM Polska Miedz SA	PLN	61	4.033	0,01
Orlen SA	PLN	151	3.431	0,01
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	101	2.028	0,01
			9.492	0,03

Portogallo

Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	4.218	3.780	0,01
EDP Renovaveis SA	EUR	157	1.890	0,00
EDP SA	EUR	1.695	6.636	0,02
Galp Energia SGPS SA	EUR	4	59	0,00
			12.365	0,03

Sudafrica

Anglogold Ashanti plc	ZAR	125	9.208	0,03
Bidvest Group Ltd.	ZAR	268	3.271	0,01
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	10	2.136	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Sudafrica (seguito)

Clicks Group Ltd.	ZAR	230	3.979	0,01
FirstRand Ltd.	ZAR	505	2.356	0,01
Gold Fields Ltd.	ZAR	230	8.580	0,02
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	132	2.287	0,01
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	132	7.494	0,02
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	156	2.329	0,01
			41.640	0,12

Corea del Sud

Celltrion, Inc.	KRW	28	2.990	0,01
Hana Financial Group, Inc.	KRW	58	3.223	0,01
Hyundai Motor Co.	KRW	14	2.456	0,01
KB Financial Group, Inc.	KRW	62	4.554	0,01
Kia Corp.	KRW	30	2.161	0,01
LG Chem Ltd.	KRW	26	5.124	0,01
LG Corp.	KRW	40	1.909	0,01
LG Energy Solution Ltd.	KRW	9	1.960	0,01
Meritz Financial Group, Inc.	KRW	24	1.602	0,00
NAVER Corp.	KRW	36	5.159	0,01
Samsung Biologics Co. Ltd., Reg. S	KRW	2	1.999	0,01
Samsung C&T Corp.	KRW	48	6.785	0,02
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	983	69.662	0,20
Samsung Episholdings Co. Ltd.	KRW	1	440	0,00
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	7	2.055	0,01
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	30	4.776	0,01
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	96	4.360	0,01
SK hynix, Inc.	KRW	94	36.279	0,10
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	31	1.853	0,00
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	54	1.709	0,00
Woori Financial Group, Inc.	KRW	341	5.644	0,02
			166.700	0,47

Spagna

Acciona SA	EUR	13	2.417	0,01
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	EUR	1	85	0,00
Amadeus IT Group SA	EUR	5	314	0,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	2.699	54.115	0,15
Banco de Sabadell SA	EUR	2.563	8.625	0,03
Banco Santander SA	EUR	6.916	69.644	0,20
Bankinter SA	EUR	328	4.643	0,01
CaixaBank SA	EUR	1.650	17.234	0,05
Endesa SA	EUR	158	4.840	0,01
Ferrovial SE	EUR	1	55	0,00
Iberdrola SA	EUR	3.232	59.679	0,17
Naturgy Energy Group SA	EUR	96	2.488	0,01
Redeia Corp. SA	EUR	237	3.595	0,01
Repsol SA	EUR	5	80	0,00
Unicaja Banco SA, Reg. S	EUR	507	1.408	0,00
			229.222	0,65

Svezia

Assa Abloy AB 'B'	SEK	2	67	0,00
Atlas Copco AB 'A'	SEK	3.139	48.210	0,14
Boliden AB	SEK	17	804	0,00

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Svezia (seguito)				
Essity AB 'B'	SEK	26	637	0,00
Saab AB 'B'	SEK	632	31.411	0,09
Sandvik AB	SEK	3	83	0,00
SSAB AB 'B'	SEK	3.394	21.662	0,06
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	23	259	0,00
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	5	62	0,00
Swedbank AB 'A'	SEK	3	89	0,00
Tele2 AB 'B'	SEK	38	543	0,00
Telia Co. AB	SEK	184	672	0,00
Volvo AB 'B'	SEK	1.655	45.082	0,13
			149.581	0,42

Svizzera				
ABB Ltd.	CHF	899	57.012	0,16
Alcon AG	CHF	10	679	0,00
BKW AG	CHF	10	1.810	0,01
Geberit AG	CHF	45	29.830	0,09
Georg Fischer AG	CHF	378	21.656	0,06
Holcim AG	CHF	521	43.509	0,12
Kuehne + Nagel International AG	CHF	1	183	0,00
Logitech International SA	CHF	1	87	0,00
Lonza Group AG	CHF	1	579	0,00
Novartis AG	CHF	21	2.484	0,01
Roche Holding AG	CHF	5	1.760	0,01
SGS SA	CHF	1	97	0,00
SIG Group AG	CHF	4	49	0,00
Swiss Prime Site AG	CHF	1	132	0,00
Swiss Re AG	CHF	5	715	0,00
UBS Group AG	CHF	31	1.228	0,00
Zurich Insurance Group AG	CHF	2	1.296	0,00
			163.106	0,46

Taiwan				
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	1.000	6.787	0,02
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.000	2.058	0,01
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	1.040	2.979	0,01
China Steel Corp.	TWD	4.000	2.063	0,01
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	1.000	3.545	0,01
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.000	1.363	0,00
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	2.020	1.850	0,00
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.025	2.675	0,01
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	1.000	6.263	0,02
Lite-On Technology Corp.	TWD	1.000	4.441	0,01
Taiwan High Speed Rail Corp.	TWD	10.000	7.599	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	2.000	84.175	0,24
TS Financial Holding Co. Ltd.	TWD	4.000	2.215	0,01
Uni-President Enterprises Corp.	TWD	1.000	2.093	0,01
United Microelectronics Corp.	TWD	1.000	1.336	0,00
Wistron Corp.	TWD	1.000	4.088	0,01
Yuantan Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.030	1.099	0,00
			136.629	0,39

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Thailandia				
Advanced Info Service PCL	THB	200	1.694	0,00
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	2.900	1.515	0,00
CP ALL PCL	THB	1.500	1.765	0,01
PTT PCL	THB	2.100	1.818	0,01
			6.792	0,02
Turchia				
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A/S	TRY	1.230	5.653	0,02
BIM Birlesik Magazalar A/S	TRY	155	1.649	0,00
			7.302	0,02

Emirati Arabi Uniti				
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	AED	1.087	3.608	0,01
Aldar Properties PJSC	AED	870	1.757	0,00
Emaar Properties PJSC	AED	1.707	5.561	0,02
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	AED	420	1.788	0,00
First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	452	1.830	0,01
			14.544	0,04

Regno Unito				
3i Group plc	GBP	18	673	0,00
Antofagasta plc	GBP	3	113	0,00
Ashtead Group plc	GBP	1	58	0,00
AstraZeneca plc	GBP	14	2.211	0,01
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	6	40	0,00
Aviva plc	GBP	154	1.207	0,01
Balfour Beatty plc	GBP	2	16	0,00
Barclays plc	GBP	144	785	0,00
Bunzl plc	GBP	2	48	0,00
Centrica plc	GBP	2.359	4.580	0,02
Chemring Group plc	GBP	2.437	13.187	0,04
Cohort plc	GBP	1.058	10.989	0,03
Compass Group plc	GBP	15	406	0,00
Diageo plc	GBP	42	771	0,00
GSK plc	GBP	49	1.024	0,00
Haleon plc	GBP	13	56	0,00
HSBC Holdings plc	GBP	139	1.868	0,01
Informa plc	GBP	65	658	0,00
InterContinental Hotels Group plc	GBP	1	120	0,00
J Sainsbury plc	GBP	26	97	0,00
Kingfisher plc	GBP	102	365	0,00
Legal & General Group plc	GBP	93	279	0,00
Lloyds Banking Group plc	GBP	658	740	0,00
London Stock Exchange Group plc	GBP	5	513	0,00
Mondi plc	GBP	5	52	0,00
National Grid plc	GBP	2.484	32.472	0,09
NatWest Group plc	GBP	46	343	0,00
Pearson plc	GBP	4	48	0,00
Phoenix Group Holdings plc	GBP	8	68	0,00
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	10	687	0,00
RELX plc	GBP	35	1.210	0,01
Rio Tinto plc	GBP	1	69	0,00
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	46	606	0,00

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Regno Unito (seguito)				
Severn Trent plc	GBP	136	4.344	0,01
SSE plc	GBP	596	14.873	0,04
Standard Chartered plc	GBP	28	584	0,00
Tesco plc	GBP	120	607	0,00
United Utilities Group plc	GBP	342	4.676	0,02
Vodafone Group plc	GBP	72	82	0,00
WPP plc	GBP	8	31	0,00
			101.556	0,29

Stati Uniti d'America

1st Source Corp.	USD	15	803	0,00
3M Co.	USD	211	28.997	0,08
AbbVie, Inc.	USD	239	46.771	0,13
Accenture plc 'A'	USD	67	15.452	0,04
Adobe, Inc.	USD	64	19.189	0,05
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	230	42.282	0,12
AeroVironment, Inc.	USD	54	11.154	0,03
Air Products and Chemicals, Inc.	USD	40	8.478	0,02
Allstate Corp. (The)	USD	77	13.742	0,04
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.240	331.433	0,94
Amalgamated Financial Corp.	USD	34	947	0,00
Amazon.com, Inc.	USD	1.217	240.619	0,68
Amerant Bancorp, Inc. 'A'	USD	33	553	0,00
American Express Co.	USD	157	49.861	0,14
American Tower Corp., REIT	USD	108	16.223	0,05
Ameris Bancorp	USD	68	4.332	0,01
Amgen, Inc.	USD	70	19.608	0,06
Apple, Inc.	USD	1.698	395.324	1,12
Applied Materials, Inc.	USD	255	56.509	0,16
Associated Banc-Corp.	USD	245	5.404	0,02
AT&T, Inc.	USD	582	12.351	0,04
Atlantic Union Bankshares Corp.	USD	208	6.299	0,02
Autodesk, Inc.	USD	110	27.944	0,08
Automatic Data Processing, Inc.	USD	169	37.361	0,11
Axon Enterprise, Inc.	USD	40	19.521	0,06
Axos Financial, Inc.	USD	58	4.292	0,01
Baker Hughes Co. 'A'	USD	425	16.672	0,05
Ball Corp.	USD	216	9.803	0,03
Banc of California, Inc.	USD	368	6.115	0,02
BancFirst Corp.	USD	19	1.745	0,01
Bancorp, Inc. (The)	USD	98	5.710	0,02
Bank First Corp.	USD	24	2.534	0,01
Bank of America Corp.	USD	904	42.539	0,12
Bank of Hawaii Corp.	USD	66	3.873	0,01
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	497	49.473	0,14
Bank OZK	USD	149	5.911	0,02
BankUnited, Inc.	USD	131	5.005	0,01
Banner Corp.	USD	37	1.993	0,01
Beacon Financial Corp.	USD	82	1.849	0,01
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	52	22.422	0,06
BigBear.ai Holdings, Inc.	USD	2.406	11.201	0,03
BlackSky Technology, Inc. 'A'	USD	940	15.332	0,04
BOK Financial Corp.	USD	36	3.666	0,01
Booking Holdings, Inc.	USD	7	32.179	0,09
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	274	12.681	0,04
Broadcom, Inc.	USD	558	164.652	0,47
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	83	15.924	0,05
Burke & Herbert Financial Services Corp.	USD	10	535	0,00
Byline Bancorp, Inc.	USD	40	1.001	0,00
C3.ai, Inc. 'A'	USD	1.116	12.960	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
CACI International, Inc. 'A'	USD	25	11.482	0,03
Cadence Bank	USD	283	10.400	0,03
Camden National Corp.	USD	11	413	0,00
Capitol Federal Financial, Inc.	USD	128	746	0,00
Cardinal Health, Inc.	USD	210	37.095	0,11
Carrier Global Corp.	USD	163	7.410	0,02
Caterpillar, Inc.	USD	30	14.788	0,04
Cathay General Bancorp	USD	69	2.860	0,01
Cencora, Inc.	USD	80	23.158	0,07
Central Pacific Financial Corp.	USD	28	756	0,00
Charles Schwab Corp. (The)	USD	178	15.247	0,04
Church & Dwight Co., Inc.	USD	319	23.013	0,07
Cigna Group (The)	USD	68	16.043	0,05
Circle Internet Group, Inc. 'A'	USD	19	1.293	0,00
Cisco Systems, Inc.	USD	429	28.236	0,08
Citigroup, Inc.	USD	331	33.045	0,09
Citizens Financial Group, Inc.	USD	202	10.125	0,03
City Holding Co.	USD	19	1.981	0,01
Clorox Co. (The)	USD	138	11.953	0,03
Coastal Financial Corp.	USD	21	2.072	0,01
Cognex Corp.	USD	60	1.865	0,01
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	10	1.965	0,01
Columbia Banking System, Inc.	USD	400	9.607	0,03
Columbia Financial, Inc.	USD	19	253	0,00
Comcast Corp. 'A'	USD	361	9.192	0,03
Commerce Bancshares, Inc.	USD	144	6.482	0,02
Community Financial System, Inc.	USD	45	2.228	0,01
Community Trust Bancorp, Inc.	USD	9	438	0,00
ConnectOne Bancorp, Inc.	USD	51	1.150	0,00
Costco Wholesale Corp.	USD	58	42.683	0,12
Crown Castle, Inc., REIT	USD	161	12.197	0,03
Culler/Frost Bankers, Inc.	USD	76	8.341	0,02
Cummins, Inc.	USD	101	44.258	0,13
Customers Bancorp, Inc.	USD	48	2.985	0,01
CVB Financial Corp.	USD	138	2.199	0,01
Danaher Corp.	USD	79	15.549	0,04
Deckers Outdoor Corp.	USD	130	11.601	0,03
Deere & Co.	USD	38	15.220	0,04
Delta Air Lines, Inc.	USD	336	19.846	0,06
Diamondback Energy, Inc.	USD	124	16.017	0,05
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	166	21.939	0,06
Dime Community Bancshares, Inc.	USD	40	1.040	0,00
Donaldson Co., Inc.	USD	35	2.681	0,01
Dover Corp.	USD	26	4.383	0,01
Eagle Bancorp, Inc.	USD	82	1.470	0,00
Eagle Materials, Inc.	USD	12	2.149	0,01
East West Bancorp, Inc.	USD	97	9.404	0,03
Eastern Bankshares, Inc.	USD	211	4.288	0,01
Eaton Corp. plc	USD	38	10.377	0,03
Ecolab, Inc.	USD	177	39.923	0,11
Edison International	USD	435	22.417	0,06
Edwards Lifesciences Corp.	USD	273	20.084	0,06
Electronic Arts, Inc.	USD	95	16.551	0,05
Elevance Health, Inc.	USD	60	17.944	0,05
Eli Lilly & Co.	USD	99	91.286	0,26
EMCOR Group, Inc.	USD	8	4.218	0,01
Emerson Electric Co.	USD	100	11.504	0,03
Enterprise Financial Services Corp.	USD	28	1.311	0,00
Equinix, Inc., REIT	USD	78	51.070	0,15
Equity Bancshares, Inc. 'A'	USD	13	500	0,00
Esquire Financial Holdings, Inc.	USD	18	1.567	0,00
Eversource Energy	USD	361	20.779	0,06

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Exelon Corp.	USD	1.410	52.777	0,15
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	184	23.595	0,07
F5, Inc.	USD	56	12.341	0,04
Fastenal Co.	USD	213	7.383	0,02
FB Financial Corp.	USD	63	3.035	0,01
Financial Institutions, Inc.	USD	24	640	0,00
First Bancorp	USD	39	1.704	0,00
First BanCorp	USD	191	3.389	0,01
First Busey Corp.	USD	95	1.945	0,01
First Commonwealth Financial Corp.	USD	92	1.330	0,00
First Financial Bancorp	USD	70	1.502	0,00
First Financial Bankshares, Inc.	USD	99	2.562	0,01
First Financial Corp.	USD	9	468	0,00
First Foundation, Inc.	USD	126	645	0,00
First Hawaiian, Inc.	USD	195	4.248	0,01
First Horizon Corp.	USD	462	9.418	0,03
First Interstate BancSystem, Inc. 'A'	USD	142	4.239	0,01
First Merchants Corp.	USD	48	1.541	0,00
First Solar, Inc.	USD	47	10.583	0,03
Firstsun Capital Bancorp	USD	21	672	0,00
Flagstar Bank NA	USD	825	8.891	0,03
Flushing Financial Corp.	USD	41	535	0,00
FNB Corp.	USD	643	9.474	0,03
Fortive Corp.	USD	64	3.043	0,01
Fox Corp. 'B'	USD	232	12.927	0,04
Fulton Financial Corp.	USD	267	4.446	0,01
GE Vernova, Inc.	USD	12	6.738	0,02
General Electric Co.	USD	79	20.941	0,06
General Mills, Inc.	USD	752	29.834	0,08
Gilead Sciences, Inc.	USD	352	36.855	0,10
Glacier Bancorp, Inc.	USD	136	5.143	0,01
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	64	47.983	0,14
Great Southern Bancorp, Inc.	USD	9	473	0,00
Hancock Whitney Corp.	USD	121	6.647	0,02
Hanmi Financial Corp.	USD	26	603	0,00
Hartford Insurance Group, Inc. (The)	USD	436	51.468	0,15
Heritage Commerce Corp.	USD	87	898	0,00
Heritage Financial Corp.	USD	28	570	0,00
Hilltop Holdings, Inc.	USD	70	2.035	0,01
Hingham Institution for Savings (The)	USD	6	1.430	0,00
Home BancShares, Inc.	USD	174	4.147	0,01
Home Depot, Inc. (The)	USD	190	56.042	0,16
Honeywell International, Inc.	USD	154	25.783	0,07
Hope Bancorp, Inc.	USD	149	1.403	0,00
Horizon Bancorp, Inc.	USD	32	464	0,00
Hubbell, Inc. 'B'	USD	50	19.175	0,05
Huntington Bancshares, Inc.	USD	597	8.885	0,03
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	49	14.316	0,04
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	46	26.792	0,08
Independent Bank Corp.	USD	13	359	0,00
Independent Bank Corp. (US)	USD	61	3.822	0,01
Ingersoll Rand, Inc.	USD	69	4.729	0,01
Intel Corp.	USD	722	23.097	0,07
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	94	13.094	0,04
International Bancshares Corp.	USD	35	2.007	0,01
International Business Machines Corp.	USD	201	51.542	0,15
Intuit, Inc.	USD	57	32.402	0,09
Intuitive Surgical, Inc.	USD	34	16.570	0,05
IPG Photonics Corp.	USD	197	12.314	0,04
Jacobs Solutions, Inc.	USD	279	31.817	0,09
Johnson & Johnson	USD	245	43.241	0,12
Johnson Controls International plc	USD	114	11.738	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

JPMorgan Chase & Co.	USD	341	94.201	0,27
Karman Holdings, Inc.	USD	236	14.804	0,04
Kearny Financial Corp.	USD	64	405	0,00
Kennametal, Inc.	USD	134	3.271	0,01
Kenvue, Inc.	USD	729	10.756	0,03
Keurig Dr. Pepper, Inc.	USD	562	13.525	0,04
Kimberly-Clark Corp.	USD	80	6.918	0,02
Kinder Morgan, Inc.	USD	1.156	27.120	0,08
Kraft Heinz Co. (The)	USD	813	16.928	0,05
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	USD	204	13.184	0,04
L3Harris Technologies, Inc.	USD	184	46.260	0,13
Lakeland Financial Corp.	USD	26	1.276	0,00
Leidos Holdings, Inc.	USD	122	19.033	0,05
Leonardo DRS, Inc.	USD	448	13.022	0,04
Lincoln Electric Holdings, Inc.	USD	12	2.477	0,01
Linde plc	USD	29	10.596	0,03
Live Oak Bancshares, Inc.	USD	39	1.143	0,00
LKQ Corp.	USD	431	11.271	0,03
Lowe's Cos., Inc.	USD	121	25.066	0,07
M&T Bank Corp.	USD	53	9.198	0,03
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	104	16.605	0,05
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	11	5.899	0,02
Mastercard, Inc. 'A'	USD	150	73.708	0,21
McDonald's Corp.	USD	144	37.669	0,11
McKesson Corp.	USD	24	16.924	0,05
Mercantile Bank Corp.	USD	13	533	0,00
Merck & Co., Inc.	USD	270	24.326	0,07
Mercury Systems, Inc.	USD	226	14.167	0,04
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	244	137.696	0,39
MetLife, Inc.	USD	404	27.422	0,08
Metropolitan Bank Holding Corp.	USD	14	899	0,00
Microsoft Corp.	USD	853	353.520	1,00
Mid Penn Bancorp, Inc.	USD	16	423	0,00
Midland States Bancorp, Inc.	USD	21	381	0,00
MidWestOne Financial Group, Inc.	USD	19	629	0,00
Mirion Technologies, Inc. 'A'	USD	115	2.339	0,01
Molson Coors Beverage Co. 'B'	USD	405	16.221	0,05
Moody's Corp.	USD	44	19.359	0,06
Nasdaq, Inc.	USD	210	17.524	0,05
National Bank Holdings Corp. 'A'	USD	52	1.689	0,00
NB Bancorp, Inc.	USD	53	907	0,00
NBT Bancorp, Inc.	USD	35	1.249	0,00
NetApp, Inc.	USD	171	15.681	0,04
Netflix, Inc.	USD	468	37.273	0,11
Newmont Corp.	USD	370	31.881	0,09
NextEra Energy, Inc.	USD	453	31.081	0,09
Nicolet Bankshares, Inc.	USD	13	1.353	0,00
nLight, Inc.	USD	467	15.405	0,04
Northeast Bank	USD	15	1.352	0,00
Northfield Bancorp, Inc.	USD	34	334	0,00
Northrim Bancorp, Inc.	USD	41	935	0,00
Northwest Bancshares, Inc.	USD	147	1.513	0,00
nVent Electric plc	USD	28	2.456	0,01
NVIDIA Corp.	USD	3.138	504.659	1,43
NXP Semiconductors NV	USD	96	18.017	0,05
OceanFirst Financial Corp.	USD	54	830	0,00
OFG Bancorp	USD	44	1.532	0,00
Old National Bancorp	USD	466	8.958	0,03
Old Second Bancorp, Inc.	USD	36	599	0,00
Omnicom Group, Inc.	USD	240	16.604	0,05
Ondas Holdings, Inc.	USD	1.730	13.792	0,04
ONEOK, Inc.	USD	369	23.140	0,07

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Oracle Corp.	USD	212	35.439	0,10
Origin Bancorp, Inc.	USD	24	775	0,00
Orrstown Financial Services, Inc.	USD	25	756	0,00
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	460	70.566	0,20
Palo Alto Networks, Inc.	USD	80	12.646	0,04
Park National Corp.	USD	11	1.436	0,00
Parker-Hannifin Corp.	USD	19	14.353	0,04
Parsons Corp.	USD	182	9.733	0,03
Pathward Financial, Inc.	USD	34	2.085	0,01
Peapack-Gladstone Financial Corp.	USD	16	383	0,00
Pentair plc	USD	270	24.310	0,07
Peoples Bancorp, Inc.	USD	29	745	0,00
Pinnacle Financial Partners, Inc.	USD	107	8.909	0,03
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	133	23.895	0,07
Popular, Inc.	USD	84	9.013	0,03
PPG Industries, Inc.	USD	169	14.883	0,04
Preferred Bank	USD	13	1.091	0,00
Progressive Corp. (The)	USD	77	15.019	0,04
Prosperity Bancshares, Inc.	USD	154	9.174	0,03
Provident Financial Services, Inc.	USD	105	1.775	0,01
Prudential Financial, Inc.	USD	463	44.782	0,13
QCR Holdings, Inc.	USD	18	1.271	0,00
Quanta Services, Inc.	USD	108	39.272	0,11
Red Cat Holdings, Inc.	USD	2.086	13.873	0,04
Regions Financial Corp.	USD	387	9.021	0,03
Renasant Corp.	USD	104	3.143	0,01
Repligen Corp.	USD	23	3.275	0,01
Rockwell Automation, Inc.	USD	19	6.367	0,02
RTX Corp.	USD	348	54.399	0,15
S&P Global, Inc.	USD	83	37.233	0,11
S&T Bancorp, Inc.	USD	24	808	0,00
Salesforce, Inc.	USD	186	42.089	0,12
Science Applications International Corp.	USD	177	15.414	0,04
Seacoast Banking Corp. of Florida	USD	107	2.856	0,01
Sempra	USD	115	8.735	0,02
ServiceNow, Inc.	USD	320	41.878	0,12
ServisFirst Bancshares, Inc.	USD	38	2.357	0,01
Shore Bancshares, Inc.	USD	23	346	0,00
Simmons First National Corp. 'A'	USD	151	2.440	0,01
Solstice Advanced Materials, Inc.	USD	40	1.657	0,00
Southside Bancshares, Inc.	USD	20	529	0,00
SOUTHSTATE BANK Corp.	USD	103	8.371	0,02
Starbucks Corp.	USD	211	15.195	0,04
Steel Dynamics, Inc.	USD	81	11.713	0,03
Stellar Bancorp, Inc.	USD	48	1.262	0,00
STERIS plc	USD	112	24.399	0,07
Stock Yards Bancorp, Inc.	USD	22	1.232	0,00
Synchrony Financial	USD	296	21.235	0,06
Synovus Financial Corp.	USD	205	8.935	0,03
Target Corp.	USD	146	12.179	0,03
Teledyne Technologies, Inc.	USD	51	22.570	0,06
Terex Corp.	USD	54	2.468	0,01
Tesla, Inc.	USD	364	141.060	0,40
Texas Capital Bancshares, Inc.	USD	77	6.007	0,02
Texas Instruments, Inc.	USD	213	31.920	0,09
TFS Financial Corp.	USD	59	671	0,00
Third Coast Bancshares, Inc.	USD	9	295	0,00
Timken Co. (The)	USD	36	2.622	0,01
Tompkins Financial Corp.	USD	8	494	0,00
Towne Bank	USD	49	1.403	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Tractor Supply Co.	USD	451	19.307	0,05
Trane Technologies plc	USD	125	41.731	0,12
TriCo Bancshares	USD	17	685	0,00
Triumph Financial, Inc.	USD	37	1.970	0,01
Truist Financial Corp.	USD	234	9.892	0,03
TrustCo Bank Corp.	USD	15	534	0,00
Trustmark Corp.	USD	48	1.607	0,00
TTM Technologies, Inc.	USD	232	13.957	0,04
United Bankshares, Inc.	USD	294	20.598	0,06
UMB Financial Corp.	USD	86	8.526	0,02
Union Pacific Corp.	USD	104	20.632	0,06
United Bankshares, Inc.	USD	128	4.231	0,01
United Community Banks, Inc.	USD	116	3.114	0,01
United Rentals, Inc.	USD	34	23.719	0,07
UnitedHealth Group, Inc.	USD	104	29.511	0,08
Univest Financial Corp.	USD	20	561	0,00
Valley National Bancorp	USD	984	9.875	0,03
Veralto Corp.	USD	126	10.890	0,03
Verizon Communications, Inc.	USD	797	27.739	0,08
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	55	21.325	0,06
Visa, Inc. 'A'	USD	277	83.545	0,24
Vulcan Materials Co.	USD	23	5.636	0,02
WaFd, Inc.	USD	80	2.209	0,01
Walmart, Inc.	USD	495	47.177	0,13
Walt Disney Co. (The)	USD	217	21.150	0,06
Washington Trust Bancorp, Inc.	USD	24	605	0,00
Webster Financial Corp.	USD	171	9.235	0,03
WesBanco, Inc.	USD	95	2.713	0,01
Westamerica BanCorp	USD	24	995	0,00
Western Alliance Bancorp	USD	119	8.535	0,02
Williams Cos., Inc. (The)	USD	368	18.848	0,05
Wintrust Financial Corp.	USD	71	8.557	0,02
WSFS Financial Corp.	USD	62	2.934	0,01
WW Grainger, Inc.	USD	31	26.978	0,08
Xylem, Inc.	USD	217	25.420	0,07
Zions Bancorp NA	USD	181	9.047	0,03
Zoetis, Inc. 'A'	USD	207	22.369	0,06

			6.800.048	19,29
Totale Azioni			10.051.303	28,52

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0,5% 20/04/2027	EUR	182.000	178.511	0,51
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 0% 20/02/2030	EUR	118.000	106.494	0,30
			285.005	0,81

Belgio

Belfius Bank SA, Reg. S 3,75% 22/01/2029	EUR	100.000	102.044	0,29
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,8% 22/06/2028	EUR	91.587	88.370	0,25
Belgium Government Bond, Reg. S 5,5% 28/03/2028	EUR	85.491	91.492	0,26
			281.906	0,80

Cipro

Cyprus Government Bond, Reg. S 2,375% 25/09/2028	EUR	10.000	10.073	0,03
			10.073	0,03

Finlandia

Finland Government Bond, Reg. S, 144A 0,5% 15/09/2027	EUR	64.000	62.273	0,18
Finland Government Bond, Reg. S, 144A 2,875% 15/04/2029	EUR	50.000	50.770	0,14
			113.043	0,32

Francia

France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,25% 25/11/2026	EUR	156.242	153.683	0,44
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0% 25/02/2027	EUR	184.341	179.909	0,51
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,75% 25/10/2027	EUR	165.926	167.395	0,48
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,75% 25/05/2028	EUR	186.980	180.086	0,51
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,75% 25/11/2028	EUR	187.950	179.153	0,51
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,75% 25/02/2029	EUR	176.425	177.739	0,50
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0% 25/11/2029	EUR	191.491	173.073	0,49
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 25/05/2030	EUR	433.637	429.968	1,22
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 5,5% 25/04/2029	EUR	122.734	134.178	0,38
			1.775.184	5,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Germania

Bundesobligation, Reg. S 2,4% 19/10/2028	EUR	263.986	265.355	0,75
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0,25% 15/02/2027	EUR	429.738	421.533	1,20
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0,25% 15/08/2028	EUR	264.872	252.198	0,71
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,1% 15/11/2029	EUR	199.576	197.822	0,56
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0% 15/08/2030	EUR	277.337	248.706	0,71
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 5,5% 04/01/2031	EUR	214.685	245.074	0,69
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 15/04/2026	EUR	1.799.303	1.789.251	5,08
			3.419.939	9,70

Grecia

Greece Government Bond, Reg. S 3,75% 30/01/2028	EUR	43.772	45.134	0,13
			45.134	0,13

Islanda

Landsbankinn HF, Reg. S 5% 13/05/2028	EUR	100.000	104.626	0,29
			104.626	0,29

Irlanda

Ireland Government Bond, Reg. S 1,1% 15/05/2029	EUR	70.004	67.234	0,19
			67.234	0,19

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 1,6% 01/06/2026	EUR	197.000	196.683	0,56
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 1,25% 01/12/2026	EUR	310.000	307.817	0,87
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,7% 15/10/2027	EUR	267.000	269.161	0,76
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2% 01/02/2028	EUR	221.000	219.972	0,63
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,8% 01/08/2028	EUR	225.000	232.993	0,66
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 5,25% 01/11/2029	EUR	156.169	171.442	0,49
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,85% 15/12/2029	EUR	181.000	189.289	0,54
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,7% 15/06/2030	EUR	191.000	198.823	0,56

1.786.180 5,07

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Lituania				
Lithuania Government Bond 2,3% 13/07/2027	EUR	21.000	20.966	0,06
			20.966	0,06
Lussemburgo				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Reg. S, FRN 3,25% 19/03/2031	EUR	100.000	100.742	0,28
			100.742	0,28
Paesi Bassi				
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0,25% 15/07/2029	EUR	185.073	171.899	0,49
			171.899	0,49
Portogallo				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 2,125% 17/10/2028	EUR	460.031	459.932	1,31
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 2,875% 21/07/2026	EUR	134.946	135.576	0,38
			595.508	1,69
Spagna				
Spain Bonos y Obligaciones del Estado 3,5% 31/05/2029	EUR	404.000	418.108	1,19
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 5,15% 31/10/2028	EUR	377.000	405.908	1,15
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,3% 31/10/2026	EUR	9.000	8.944	0,02
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,5% 30/04/2027	EUR	590.000	585.475	1,66
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/07/2030	EUR	531.000	516.873	1,47
			1.935.308	5,49
Stati Uniti d'America				
US Treasury 2,625% 15/02/2029	USD	309.500	256.774	0,73
US Treasury 2,375% 15/05/2029	USD	335.800	275.602	0,78
US Treasury 4,5% 15/02/2036	USD	587.300	518.605	1,47
US Treasury Inflation Indexed 1,625% 15/04/2030	USD	1.376.600	1.207.436	3,43
			2.258.417	6,41
Totale Titoli di Stato			12.971.164	36,80
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			29.872.658	84,76

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
India				
Kwality Wall's India Ltd.	INR	196	71	0,00
			71	0,00
Totale Azioni			71	0,00
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			71	0,00

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo				
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund - Classe NH (EUR) [†]	EUR	19.855	533.301	1,51
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund - Classe N [†]	EUR	24.028	649.710	1,85
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe NH (EUR) [†]	EUR	76.779	2.071.497	5,88
			3.254.508	9,24
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			3.254.508	9,24
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
			3.254.508	9,24
Totale Investimenti			33.127.237	94,00
Liquidità			2.232.104	6,33
Altre Attività/(Passività)			(116.154)	(0,33)
Totale Attivo netto			35.243.187	100,00

[†] Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Defensive Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	135.588	JPY	24.000.000	21/01/2026	HSBC	5.114	0,02
EUR	2.787.160	USD	3.229.000	21/01/2026	Citigroup	36.175	0,10
EUR	1.272.891	USD	1.469.000	21/01/2026	Goldman Sachs	21.359	0,06
EUR	170.552	USD	198.000	21/01/2026	State Street	1.863	-
USD	178.000	EUR	151.302	21/01/2026	Citigroup	347	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						64.858	0,18
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						64.858	0,18
USD	100.000	EUR	85.254	21/01/2026	Goldman Sachs	(57)	-
USD	1.744.000	EUR	1.497.709	21/01/2026	State Street	(11.888)	(0,03)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(11.945)	(0,03)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(11.945)	(0,03)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						52.913	0,15

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
925.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	6.548	0,02
100.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	708	0,00
15.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.42-V1	Vendita	1,00%	20/12/2029	7	0,00
710.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE. CROSSOVER.44-V1	Vendita	5,00%	20/12/2030	79.694	0,23
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							86.957	0,25
280.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.44-V1	Vendita	1,00%	20/12/2030	(2.566)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Passività							(2.566)	(0,01)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							84.391	0,24

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Defensive Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	-	96.000
			-	96.000

Global Balanced Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, espresso in euro, investendo in un ampio e bilanciato mix di azioni e valori mobiliari e a reddito fisso, incorporando al contempo considerazioni ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG). Il fondo si prefigge di gestire il rischio di portafoglio totale gestendo il livello di volatilità del portafoglio stesso.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Australia				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	GBP	300.000	328.483	0,07
AusNet Services Holdings Pty. Ltd., Reg. S, FRN 1,625% 11/03/2081	EUR	100.000	98.451	0,02
			426.934	0,09
Austria				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 3,625% 26/11/2035	EUR	200.000	198.635	0,04
JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	200.000	212.722	0,05
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	100.000	106.500	0,02
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	200.000	186.422	0,04
			704.279	0,15
Belgio				
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,7% 01/02/2036	USD	165.000	139.696	0,03
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,9% 01/02/2046	USD	55.000	43.647	0,01
KBC Group NV, FRN, 144A 6,324% 21/09/2034	USD	200.000	186.245	0,04
Sofina SA, Reg. S 1% 23/09/2028	EUR	100.000	94.626	0,02
			464.214	0,10
Brasile				
Pluxee NV, Reg. S 3,75% 04/09/2032	EUR	200.000	199.075	0,04
Raizen Fuels Finance SA, 144A 5,7% 17/01/2035	USD	275.000	179.665	0,04
			378.740	0,08
Canada				
Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	190.000	162.785	0,03
Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada 5,2% 15/02/2034	USD	235.000	204.188	0,04
Brookfield Asset Management Ltd. 4,653% 15/11/2030	USD	225.000	193.663	0,04
Brookfield Asset Management Ltd. 5,795% 24/04/2035	USD	30.000	26.878	0,00
Brookfield Asset Management Ltd. 5,298% 15/01/2036	USD	40.000	34.182	0,01
Capital Power US Holdings, Inc., 144A 5,257% 01/06/2028	USD	100.000	87.035	0,02
Enbridge, Inc. 5,2% 20/11/2035	USD	100.000	86.302	0,02
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	200.000	173.158	0,04
Royal Bank of Canada, FRN 4,696% 06/08/2031	USD	30.000	25.952	0,01

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Canada (seguito)

Royal Bank of Canada, FRN 4,305% 03/11/2031	USD	25.000	21.250	0,00
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC 4,911% 01/09/2027	USD	245.000	210.920	0,04
TELUS Corp., FRN 6,375% 09/06/2056	USD	50.000	39.484	0,01
TELUS Corp., FRN 6,375% 09/06/2056	USD	75.000	64.404	0,01
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 8,125% 31/10/2082	USD	200.000	179.909	0,04
Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 4,03% 23/01/2036	EUR	325.000	329.875	0,07
			1.839.985	0,38

Cayman

AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,308% 20/10/2031	USD	150.000	129.225	0,03
			129.225	0,03

Cina

Prosus NV, Reg. S 1,207% 19/01/2026	EUR	100.000	99.982	0,02
			99.982	0,02

Danimarca

Danske Bank A/S, FRN, 144A 4,613% 02/10/2030	USD	225.000	193.724	0,04
Danske Bank A/S, FRN, 144A 4,42% 12/09/2031	USD	250.000	212.316	0,04
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 4% 24/04/2035	EUR	200.000	202.329	0,04
			608.369	0,12

Finlandia

Nordea Bank Abp, 144A 5,375% 22/09/2027	USD	505.000	441.386	0,09
			441.386	0,09

Francia

Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,375% 11/01/2034	EUR	200.000	204.396	0,05
BPCE SA, Reg. S, FRN 1,5% 13/01/2042	EUR	200.000	197.582	0,04
Credit Agricole SA, FRN, 144A 5,862% 09/01/2036	USD	250.000	225.530	0,05
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	200.000	199.595	0,04
Engie SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	100.000	99.351	0,02
Engie SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	100.000	99.869	0,02
Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR, Reg. S, FRN 5% 30/10/2044	EUR	100.000	104.462	0,02
Pernod Ricard SA, Reg. S 3,25% 04/02/2033	EUR	200.000	196.387	0,04
			1.500.457	0,31

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia (seguito)

Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,875% 20/11/2035	EUR	100.000	99.820	0,02
TotalEnergies Capital SA 5,638% 05/04/2064	USD	80.000	66.284	0,02
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetuo	EUR	200.000	179.257	0,04
TotalEnergies SE, Reg. S, FRN 3,369% Perpetuo	EUR	250.000	250.674	0,05
			1.923.207	0,41

Germania

Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	100.000	111.769	0,02
BMW US Capital LLC, 144A 4,85% 13/08/2031	USD	130.000	112.964	0,02
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4% 24/06/2032	EUR	300.000	303.422	0,07
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 4,5% 12/07/2035	EUR	100.000	104.362	0,02
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	100.000	100.368	0,02
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 2,125% 31/08/2081	EUR	300.000	267.127	0,06
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	200.000	202.258	0,04
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,75% 14/01/2031	EUR	100.000	100.874	0,02
Vonovia SE, Reg. S 4% 12/11/2036	EUR	200.000	196.927	0,04
			1.500.071	0,31

Hong Kong

AIA Group Ltd., Reg. S, FRN 0,88% 09/09/2033	EUR	250.000	237.134	0,05
			237.134	0,05

Irlanda

AIB Group plc, FRN, 144A 5,871% 28/03/2035	USD	550.000	497.014	0,10
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 20/05/2035	EUR	100.000	104.019	0,02
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	175.000	151.154	0,03
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,75% 15/11/2029	USD	15.000	13.287	0,00
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,375% 30/05/2030	USD	150.000	131.593	0,03
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 1,375% 11/08/2031	EUR	100.000	99.471	0,02
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 10/11/2036	EUR	200.000	194.937	0,04
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 5,55% 03/04/2034	USD	350.000	308.982	0,07
			1.500.457	0,31

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Italia				
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 5,125% 14/06/2033	EUR	125.000	134.916	0,03
Enel Finance International NV, 144A 3,5% 06/04/2028	USD	555.000	467.219	0,10
Enel SpA, Reg. S, FRN 2,25% Perpetuo	EUR	300.000	297.758	0,06
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	575.000	561.370	0,12
Snam SpA, 144A 5,75% 28/05/2035	USD	200.000	178.260	0,03
Snam SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetuo	EUR	200.000	205.287	0,04
Terna - Rete Elettrica Nazionale, Reg. S, FRN 2,375% Perpetuo	EUR	100.000	98.515	0,02
UniCredit SpA, Reg. S 4% 05/03/2034	EUR	210.000	215.471	0,05
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,375% 16/04/2034	EUR	200.000	211.392	0,04
			2.370.188	0,49
Giappone				
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd. (The), FRN, 144A 6,2% Perpetuo	USD	200.000	178.877	0,04
Mitsubishi HC Finance America LLC, 144A 5,15% 24/10/2029	USD	350.000	306.493	0,06
Nippon Life Insurance Co., FRN 4,114% 23/01/2055	EUR	200.000	198.724	0,04
			684.094	0,14
Lussemburgo				
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	100.000	99.532	0,02
P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	200.000	191.573	0,04
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	100.000	99.043	0,02
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	200.000	202.913	0,05
			593.061	0,13
Messico				
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, 144A 5,621% 10/12/2029	USD	200.000	176.778	0,04
			176.778	0,04
Paesi Bassi				
ABN AMRO Bank NV, FRN, 144A 4,988% 03/12/2028	USD	200.000	173.648	0,04
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	200.000	205.953	0,05
CETIN Group NV, Reg. S 3,125% 14/04/2027	EUR	150.000	151.276	0,03
ING Groep NV, Reg. S, FRN 4,125% 20/05/2036	EUR	200.000	203.722	0,04
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	200.000	198.999	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Paesi Bassi (seguito)				
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 4% 26/11/2037	EUR	100.000	98.261	0,02
Stedin Holding NV, Reg. S, FRN 1,5% Perpetuo	EUR	200.000	196.211	0,04
			1.228.070	0,26
Singapore				
United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 3,863% 07/10/2032	USD	455.000	385.554	0,08
			385.554	0,08
Spagna				
Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	200.000	179.459	0,04
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	200.000	205.699	0,05
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	200.000	201.459	0,04
Nortegas Energia Grupo SL, Reg. S 0,905% 22/01/2031	EUR	100.000	86.960	0,02
Telefonica Emisiones SA, Reg. S 4,055% 24/01/2036	EUR	100.000	99.333	0,02
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 5,5% 22/06/2034	EUR	100.000	105.046	0,02
			877.956	0,19
Svizzera				
UBS Group AG, FRN, 144A 4,844% 06/11/2033	USD	250.000	213.859	0,04
UBS Group AG, FRN, 144A 9,016% 15/11/2033	USD	250.000	266.662	0,06
			480.521	0,10
Regno Unito				
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,616% 26/03/2037	EUR	150.000	154.520	0,03
Canary Wharf Group Investment Holdings plc, Reg. S 1,75% 07/04/2026	EUR	200.000	198.609	0,04
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,375% 05/04/2034	EUR	100.000	103.027	0,02
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 5,15% 17/03/2030	USD	90.000	77.938	0,02
Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	270.000	247.002	0,05
Marex Group plc 5,829% 08/05/2028	USD	30.000	26.027	0,00
Marex Group plc 6,404% 04/11/2029	USD	145.000	128.404	0,03
National Gas Transmission plc, Reg. S 1,125% 14/01/2033	GBP	300.000	266.113	0,06
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc, Reg. S 5,75% 16/04/2032	GBP	400.000	477.911	0,10
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 4% 30/07/2035	EUR	200.000	202.659	0,04
			1.882.210	0,39

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America

AbbVie, Inc. 4,5% 14/05/2035	USD	150.000	125.934	0,03
AbbVie, Inc. 5,6% 15/03/2055	USD	95.000	82.049	0,02
Accenture Capital, Inc. 4,5% 04/10/2034	USD	150.000	126.530	0,03
Aircastle Ltd., 144A 5,25% 15/03/2030	USD	150.000	130.868	0,03
Amazon.com, Inc. 5,45% 20/11/2055	USD	100.000	83.674	0,02
Amcor Group Finance plc 5,45% 23/05/2029	USD	205.000	180.859	0,04
American Electric Power Co., Inc., FRN 5,8% 15/03/2056	USD	100.000	84.737	0,02
American Express Co., FRN 5,085% 30/01/2031	USD	224.000	197.160	0,04
Amphenol Corp. 4,625% 15/02/2036	USD	175.000	146.804	0,03
Apple, Inc. 2,95% 11/09/2049	USD	220.000	126.074	0,03
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 3,1% 01/12/2051	USD	145.000	79.915	0,02
Arrow Electronics, Inc. 5,15% 21/08/2029	USD	250.000	218.470	0,05
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	65.000	55.962	0,01
AT&T, Inc. 3,5% 15/09/2053	USD	480.000	275.731	0,06
Athene Global Funding, 144A 5,349% 09/07/2027	USD	405.000	351.273	0,07
Avery Dennison Corp. 4% 11/09/2035	EUR	100.000	100.474	0,02
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	415.000	378.571	0,08
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 5,188% 14/03/2035	USD	200.000	176.642	0,04
Belrose Funding Trust II, 144A 6,792% 15/05/2055	USD	225.000	200.973	0,04
BMS Ireland Capital Funding DAC 4,581% 10/11/2055	EUR	200.000	195.376	0,04
Broadcom, Inc. 2,45% 15/02/2031	USD	320.000	250.011	0,05
CBRE Services, Inc. 4,9% 15/01/2033	USD	100.000	85.957	0,02
Celanese US Holdings LLC, STEP 6,85% 15/11/2028	USD	63.000	56.454	0,01
Celanese US Holdings LLC, STEP 7,2% 15/11/2033	USD	75.000	67.680	0,01
Centene Corp. 3% 15/10/2030	USD	300.000	229.454	0,05
Charles Schwab Corp. (The), FRN 6,136% 24/08/2034	USD	105.000	97.840	0,02
Charles Schwab Corp. (The), FRN 4,914% 14/11/2036	USD	125.000	106.200	0,02
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	240.000	142.860	0,03
Charter Communications Operating LLC 5,375% 01/05/2047	USD	75.000	52.874	0,01
Charter Communications Operating LLC 6,484% 23/10/2045	USD	80.000	64.619	0,01
Citigroup, Inc., FRN 3,785% 17/03/2033	USD	125.000	101.965	0,02
Coca-Cola Consolidated, Inc. 5,25% 01/06/2029	USD	245.000	216.283	0,04
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	170.000	85.485	0,02
Commonwealth Edison Co. 5,95% 01/06/2055	USD	150.000	133.709	0,03
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	250.000	215.280	0,04
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 5,9% 15/11/2053	USD	220.000	192.300	0,04
Constellation Energy Generation LLC 5,75% 15/03/2054	USD	25.000	21.285	0,00
CRH America Finance, Inc. 5,5% 09/01/2035	USD	230.000	204.769	0,04
CVS Health Corp. 1,875% 28/02/2031	USD	100.000	75.010	0,02
CVS Health Corp., FRN 7% 10/03/2055	USD	50.000	44.788	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Delta Air Lines, Inc. 4,95% 10/07/2028	USD	55.000	47.771	0,01
Delta Air Lines, Inc. 5,25% 10/07/2030	USD	105.000	92.153	0,02
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	140.000	128.941	0,03
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 3,875% 15/03/2035	EUR	200.000	195.295	0,04
Dominion Energy, Inc., FRN 6% 15/02/2056	USD	135.000	115.833	0,02
DT Midstream, Inc., 144A 5,8% 15/12/2034	USD	205.000	181.928	0,04
DTE Electric Co. 2,95% 01/03/2050	USD	155.000	87.786	0,02
Duke Energy Corp. 3,85% 15/06/2034	EUR	175.000	173.810	0,04
Duke Energy Florida LLC 4,85% 01/12/2035	USD	50.000	42.603	0,01
Elevance Health, Inc. 2,55% 15/03/2031	USD	125.000	97.484	0,02
Eli Lilly & Co. 5,1% 09/02/2064	USD	95.000	75.015	0,02
Enterprise Products Operating LLC 5,2% 15/01/2036	USD	125.000	108.819	0,02
Enterprise Products Operating LLC 3,95% 31/01/2060	USD	30.000	18.827	0,00
EQT Corp. 7,5% 01/06/2030	USD	34.000	31.971	0,01
EQT Corp. 4,75% 15/01/2031	USD	165.000	141.832	0,03
Equitable Financial Life Global Funding, 144A 1,75% 15/11/2030	USD	200.000	150.553	0,03
Exelon Corp. 5,875% 15/03/2055	USD	65.000	56.119	0,01
Expand Energy Corp. 5,7% 15/01/2035	USD	95.000	84.065	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 3,778% 16/09/2029	EUR	100.000	100.461	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 5,875% 07/11/2029	USD	450.000	394.388	0,08
Fortitude Global Funding, 144A 4,625% 06/10/2028	USD	50.000	42.741	0,01
Fortitude Group Holdings LLC, 144A 6,25% 01/04/2030	USD	145.000	128.978	0,03
Foundry JV Holdco LLC, 144A 6,1% 25/01/2036	USD	200.000	179.212	0,04
General Motors Financial Co., Inc. 2,4% 10/04/2028	USD	75.000	61.640	0,01
Gilead Sciences, Inc. 4,75% 01/03/2046	USD	150.000	116.518	0,02
Gilead Sciences, Inc. 5,55% 15/10/2053	USD	75.000	64.024	0,01
Global Atlantic Fin Co., 144A 3,125% 15/06/2031	USD	180.000	139.175	0,03
Global Atlantic Fin Co., 144A 7,95% 15/06/2033	USD	15.000	14.646	0,00
Global Atlantic Fin Co., 144A 6,75% 15/03/2054	USD	100.000	87.622	0,02
Global Atlantic Fin Co., FRN, 144A 7,25% 01/03/2056	USD	105.000	90.095	0,02
Global Payments, Inc. 5,55% 15/11/2035	USD	75.000	63.786	0,01
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	250.000	219.668	0,05
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,536% 28/01/2036	USD	225.000	199.900	0,04
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 6,15% 15/01/2031	USD	90.000	79.035	0,02
HCA, Inc. 6,2% 01/03/2055	USD	75.000	65.687	0,01
HCA, Inc. 5,25% 15/06/2026	USD	140.000	119.461	0,03
Healthpeak OP LLC, REIT 5,375% 15/02/2035	USD	125.000	109.158	0,02
Hyatt Hotels Corp. 5,75% 30/01/2027	USD	245.000	212.249	0,04
Icon Investments Six DAC 5,809% 08/05/2027	USD	405.000	352.557	0,07

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Intel Corp. 4,9% 05/08/2052	USD	5.000	3.560	0,00
Jefferies Financial Group, Inc. 2,75% 15/10/2032	USD	130.000	96.822	0,02
Jefferies Financial Group, Inc. 6,2% 14/04/2034	USD	75.000	67.687	0,01
Jersey Central Power & Light Co. 5,1% 15/01/2035	USD	220.000	190.455	0,04
JPMorgan Chase & Co., FRN 5,766% 22/04/2035	USD	1.015.000	924.675	0,19
JPMorgan Chase & Co., Reg. S, FRN 1,963% 23/03/2030	EUR	30.000	29.124	0,01
KKR & Co., Inc. 5,1% 07/08/2035	USD	55.000	47.035	0,01
Kraft Heinz Foods Co. 4,375% 01/06/2046	USD	65.000	46.025	0,01
Kroger Co. (The) 5% 15/09/2034	USD	200.000	171.944	0,04
Liberty Mutual Group, Inc., Reg. S 3,875% 26/09/2035	EUR	220.000	216.420	0,05
Lowe's Cos., Inc. 4,5% 15/10/2032	USD	325.000	276.212	0,06
Mars, Inc., 144A 5,2% 01/03/2035	USD	50.000	43.953	0,01
Mars, Inc., 144A 5,7% 01/05/2055	USD	25.000	21.371	0,00
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5% 15/03/2035	USD	125.000	108.241	0,02
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5,4% 15/03/2055	USD	70.000	57.831	0,01
Medtronic Global Holdings SCA 1,75% 02/07/2049	EUR	200.000	121.558	0,03
Meta Platforms, Inc. 5,625% 15/11/2055	USD	75.000	61.703	0,01
Meta Platforms, Inc. 5,55% 15/08/2064	USD	95.000	75.613	0,02
Molex Electronic Technologies LLC, 144A 4,75% 30/04/2028	USD	205.000	176.928	0,04
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	200.000	202.881	0,04
Newmont Corp. 5,35% 15/03/2034	USD	220.000	197.075	0,04
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,9% 28/02/2028	USD	440.000	382.474	0,08
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5,9% 15/03/2055	USD	155.000	134.513	0,03
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 3,996% 15/05/2056	EUR	100.000	99.734	0,02
NiSource, Inc. 5,25% 30/03/2028	USD	360.000	315.087	0,07
Nuveen LLC, 144A 5,85% 15/04/2034	USD	145.000	130.331	0,03
Occidental Petroleum Corp. 6,125% 01/01/2031	USD	280.000	252.561	0,05
Occidental Petroleum Corp. 7,5% 01/05/2031	USD	30.000	28.794	0,01
Occidental Petroleum Corp. 6,45% 15/09/2036	USD	55.000	50.008	0,01
ONEOK, Inc. 5,375% 01/06/2029	USD	75.000	65.979	0,01
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	270.000	245.803	0,05
ONEOK, Inc. 5,4% 15/10/2035	USD	75.000	64.801	0,01
Oracle Corp. 5,2% 26/09/2035	USD	76.000	62.280	0,01
Oracle Corp. 5,875% 26/09/2045	USD	25.000	19.343	0,00
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2050	USD	360.000	192.360	0,04
Pacific Gas and Electric Co. 4,95% 01/07/2050	USD	30.000	21.740	0,00
Pacific Life Insurance Co., 144A 5,95% 15/09/2055	USD	145.000	124.686	0,03
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 6,05% 01/08/2028	USD	250.000	222.472	0,05
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,34% 19/05/2063	USD	165.000	131.365	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Pfizer Netherlands International Finance BV 4,25% 19/05/2045	EUR	150.000	148.989	0,03
PNC Bank NA, FRN 4,775% 15/01/2027	USD	375.000	319.825	0,07
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,875% 20/10/2034	USD	210.000	203.128	0,04
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,575% 29/01/2036	USD	30.000	26.754	0,01
Protective Life Corp., 144A 4,7% 15/01/2031	USD	75.000	64.413	0,01
Public Service Co. of Colorado 5,35% 15/05/2034	USD	140.000	123.003	0,03
Public Service Co. of Colorado 5,15% 15/09/2035	USD	100.000	86.644	0,02
Qorvo, Inc., 144A 3,375% 01/04/2031	USD	55.000	43.533	0,01
Raymond James Financial, Inc. 5,65% 11/09/2055	USD	125.000	104.856	0,02
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,375% 15/01/2036	USD	75.000	64.418	0,01
Royalty Pharma plc 3,55% 02/09/2050	USD	90.000	53.295	0,01
Southern Co. (The) 5,7% 15/03/2034	USD	125.000	112.524	0,02
State Street Corp., FRN 4,784% 23/10/2036	USD	210.000	178.675	0,04
Take-Two Interactive Software, Inc. 4,95% 28/03/2028	USD	245.000	213.077	0,04
Targa Resources Corp. 4,9% 15/09/2030	USD	225.000	196.028	0,04
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2% 18/10/2051	EUR	150.000	93.915	0,02
T-Mobile USA, Inc. 5,125% 15/05/2032	USD	245.000	215.464	0,04
T-Mobile USA, Inc. 5,75% 15/01/2054	USD	55.000	46.287	0,01
Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC, 144A 5,1% 15/03/2036	USD	150.000	129.196	0,03
Truist Financial Corp., FRN 5,122% 26/01/2034	USD	190.000	165.472	0,03
Uber Technologies, Inc. 4,3% 15/01/2030	USD	95.000	81.583	0,02
Uber Technologies, Inc. 4,8% 15/09/2034	USD	220.000	187.656	0,04
UnitedHealth Group, Inc. 5,625% 15/07/2054	USD	180.000	151.528	0,03
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	250.000	219.691	0,05
Verizon Communications, Inc. 4,78% 15/02/2035	USD	375.000	315.532	0,07
Verizon Communications, Inc. 5,875% 30/11/2055	USD	125.000	105.818	0,02
Verizon Communications, Inc., FRN 3,996% 15/06/2056	EUR	100.000	99.621	0,02
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,7% 30/12/2034	USD	140.000	123.337	0,03
Wells Fargo & Co., FRN 2,879% 30/10/2030	USD	175.000	142.106	0,03
Wells Fargo & Co., FRN 6,491% 23/10/2034	USD	250.000	236.591	0,05
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 4,7% 19/02/2027	USD	205.000	176.323	0,04
			20.545.431	4,30
Totale Obbligazioni societarie			39.477.846	8,26

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni

Australia

APA Group	AUD	124	633	0,00
DroneShield Ltd., Reg. S	AUD	185.297	324.131	0,07
Electro Optic Systems Holdings Ltd.	AUD	83.280	446.557	0,09
Transurban Group	AUD	218	1.762	0,00

773.083 0,16

Austria

BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	804	103.381	0,02
Erste Group Bank AG	EUR	2.898	298.246	0,06
OMV AG	EUR	258	12.242	0,00
Raiffeisen Bank International AG	EUR	1.260	47.986	0,01
Verbund AG	EUR	1.121	69.470	0,02

531.325 0,11

Belgio

Anheuser-Busch InBev SA	EUR	631	34.642	0,01
Argenx SE	EUR	33	23.654	0,00
Elia Group SA	EUR	591	64.833	0,01
KBC Ancora	EUR	390	28.587	0,01
KBC Group NV	EUR	2.512	279.460	0,06
UCB SA	EUR	78	18.611	0,00

449.787 0,09

Brasile

Ambev SA	BRL	37.200	79.869	0,02
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	34.700	75.080	0,02
Banco Bradesco SA	BRL	39.700	96.424	0,02
Cia Paranaense de Energia - Copel	BRL	79.200	161.228	0,03
Cia Paranaense de Energia - Copel 'C'	BRL	79.200	9.549	0,00
Engie Brasil Energia SA	BRL	33.600	164.060	0,03
Equatorial SA	BRL	14.500	86.885	0,02
Gerdau SA Preference	BRL	34.200	107.958	0,02
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	14.352	87.647	0,02
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	11.124	159.151	0,03
Petroleo Brasileiro SA	BRL	27.500	139.566	0,03
Suzano SA	BRL	10.000	79.819	0,02

1.247.236 0,26

Canada

ATS Corp.	CAD	1.900	44.926	0,01
Bank of Montreal	CAD	23	2.556	0,00
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	7	236	0,00
Imperial Oil Ltd.	CAD	2	148	0,00
National Bank of Canada	CAD	10	1.082	0,00

48.948 0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cile

Enel Americas SA	CLP	1.250.937	101.249	0,02
Enel Chile SA	CLP	1.448.609	101.184	0,02

202.433 0,04

Cina

Agricultural Bank of China Ltd. 'H'	HKD	147.000	93.261	0,02
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	61.500	959.338	0,20
ANTA Sports Products Ltd.	HKD	8.200	72.508	0,01
Baidu, Inc. 'A'	HKD	10.550	147.900	0,03
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	273.000	133.523	0,03
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	17.500	183.355	0,04
China Communications Services Corp. Ltd. 'H'	HKD	176.000	86.404	0,02
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	405.000	341.926	0,07
China Life Insurance Co. Ltd. 'H'	HKD	47.000	141.546	0,03
China Longyuan Power Group Corp. Ltd. 'H'	HKD	108.000	78.572	0,02
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	41.000	67.096	0,01
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	23.000	133.345	0,03
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	54.000	72.690	0,01
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'H'	HKD	30.200	116.707	0,02
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	178.000	91.147	0,02
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	28.000	80.625	0,02
China Resources Land Ltd.	HKD	29.500	88.084	0,02
Country Garden Holdings Co. Ltd.	HKD	44.496	2.028	0,00
CRRC Corp. Ltd. 'H'	HKD	149.000	97.577	0,02
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	36.000	70.845	0,01
H World Group Ltd., ADR	USD	2.554	102.543	0,02
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	31.200	83.233	0,02
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	286.000	197.378	0,04
JD.com, Inc. 'A'	HKD	11.000	134.053	0,03
KE Holdings, Inc., ADR	USD	4.977	67.175	0,01
Kuaishou Technology, Reg. S	HKD	14.800	104.203	0,02
Lenovo Group Ltd.	HKD	78.000	79.269	0,02
Li Auto, Inc. 'A'	HKD	7.700	54.324	0,01
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	20.490	231.206	0,05
NetEase, Inc.	HKD	7.400	173.682	0,04
NIO, Inc. 'A'	HKD	24.270	106.095	0,02
Nongfu Spring Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	19.400	99.826	0,02
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	2.348	226.362	0,05
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'H'	HKD	142.000	105.160	0,02
PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	HKD	48.000	86.079	0,02
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	36.500	261.129	0,05
Pop Mart International Group Ltd., Reg. S	HKD	3.400	69.881	0,01
Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	178.000	120.719	0,03
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	11.700	84.301	0,02
Tencent Holdings Ltd.	HKD	23.800	1.557.497	0,33
Tencent Music Entertainment Group, ADR	USD	5.662	85.182	0,02
Trip.com Group Ltd.	HKD	2.450	149.591	0,03
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	30.500	105.163	0,02
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	58.200	249.403	0,05
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	310.331	101.196	0,02
XPeng, Inc. 'A'	HKD	9.700	82.970	0,02
Yum China Holdings, Inc.	USD	2.121	86.388	0,02

7.862.485 1,64

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Danimarca

Carlsberg A/S 'B'	DKK	117	13.022	0,00
DSV A/S	DKK	59	12.778	0,00
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	1.138	49.405	0,01
Novonosis Novozymes 'B'	DKK	191	10.393	0,00
Orsted A/S, Reg. S	DKK	7.555	123.547	0,03
Pandora A/S	DKK	73	6.904	0,00
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	11.216	336.013	0,07
Vestas Wind Systems A/S	DKK	807	18.626	0,01
			570.688	0,12

Finlandia

Fortum OYJ	EUR	6.146	111.655	0,02
Kesko OYJ 'B'	EUR	652	12.535	0,00
Metso OYJ	EUR	1.196	17.786	0,01
Nokia OYJ	EUR	3.313	18.262	0,01
Nordea Bank Abp	EUR	34.993	562.015	0,12
Sampo OYJ 'A'	EUR	1.320	13.626	0,00
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	1.402	14.895	0,00
UPM-Kymmene OYJ	EUR	570	14.042	0,00
Wartsila OYJ Abp	EUR	690	20.874	0,01
			785.690	0,17

Francia

Airbus SE	EUR	150	29.760	0,01
Alstom SA	EUR	17.607	443.168	0,09
AXA SA	EUR	1.002	41.042	0,01
BNP Paribas SA	EUR	26.591	2.148.287	0,45
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	123	10.696	0,00
Covivio SA, REIT	EUR	248	14.049	0,00
Credit Agricole SA	EUR	27.643	485.135	0,10
Dassault Systemes SE	EUR	623	14.852	0,00
Engie SA	EUR	24.673	552.922	0,12
EssilorLuxottica SA	EUR	182	49.122	0,01
Hermes International SCA	EUR	17	36.074	0,01
Kering SA	EUR	81	24.381	0,01
Legrand SA	EUR	133	16.924	0,00
L'Oreal SA	EUR	162	59.389	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	109	70.305	0,01
Pernod Ricard SA	EUR	161	11.769	0,00
Rexel SA	EUR	501	16.829	0,00
Sanofi SA	EUR	248	20.514	0,00
Schneider Electric SE	EUR	320	75.168	0,02
Societe Generale SA	EUR	17.253	1.185.626	0,25
SPIE SA	EUR	8.251	406.444	0,09
Thales SA	EUR	3.277	753.055	0,16
TotalEnergies SE	EUR	1.696	94.281	0,02
Vinci SA	EUR	98	11.765	0,00
			6.571.557	1,37

Germania

adidas AG	EUR	112	19.089	0,00
Allianz SE	EUR	132	52.006	0,01
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	449	41.616	0,01
Beiersdorf AG	EUR	103	9.759	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Germania (seguito)

Bifinger SE	EUR	3.421	366.330	0,08
Commerzbank AG	EUR	7.927	286.672	0,06
Deutsche Bank AG	EUR	21.514	707.909	0,15
Deutsche Boerse AG	EUR	115	25.910	0,01
Deutsche Lufthansa AG	EUR	1.868	15.814	0,00
Deutsche Telekom AG	EUR	737	20.412	0,00
E.ON SE	EUR	75.358	1.210.312	0,25
GEA Group AG	EUR	7.077	407.682	0,09
Heidelberg Materials AG	EUR	3.069	685.768	0,14
Henkel AG & Co. KGaA	EUR	512	33.071	0,01
Hensoldt AG	EUR	3.003	218.471	0,05
Infineon Technologies AG	EUR	613	22.783	0,01
KION Group AG	EUR	5.941	402.771	0,08
Knorr-Bremse AG	EUR	5.084	481.141	0,10
Merck KGaA	EUR	146	17.703	0,00
Muenchener Rueckversicherungs-				
Gesellschaft AG	EUR	71	40.431	0,01
Nordex SE	EUR	13.326	386.105	0,08
Rheinmetall AG	EUR	580	903.568	0,19
RWE AG	EUR	8.541	387.393	0,08
SAP SE	EUR	435	90.564	0,02
Siemens AG	EUR	4.182	1.007.845	0,21
Siemens Energy AG	EUR	8.458	1.019.165	0,21
thyssenkrupp AG	EUR	41.372	379.792	0,08
United Internet AG	EUR	13.453	370.834	0,08
Vonovia SE	EUR	434	10.652	0,00
			9.621.568	2,01

Grecia

Hellenic Telecommunications				
Organization SA	EUR	4.980	84.511	0,02
Piraeus Bank SA	EUR	15.007	102.798	0,02

187.309 0,04

Hong Kong

Link REIT	HKD	76	289	0,00
Sino Land Co. Ltd.	HKD	296	332	0,00

621 0,00

Ungheria

MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	10.903	83.183	0,02
OTP Bank Nyrt.	HUF	1.208	109.893	0,02

193.076 0,04

India

APL Apollo Tubes Ltd.	INR	4.522	82.112	0,02
Asian Paints Ltd.	INR	4.813	126.440	0,03
Axis Bank Ltd.	INR	11.141	134.171	0,03
Bharti Airtel Ltd.	INR	10.526	210.217	0,04
Cipla Ltd.	INR	5.753	82.489	0,02
Dabur India Ltd.	INR	17.067	81.538	0,02

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

India (seguito)

Dixon Technologies India Ltd., Reg. S	INR	475	54.534	0,01
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	INR	6.774	81.700	0,02
Eternal Ltd.	INR	40.388	106.515	0,02
Havells India Ltd.	INR	6.075	82.120	0,02
HCL Technologies Ltd.	INR	4.955	76.304	0,02
HDFC Bank Ltd.	INR	49.443	464.871	0,10
HDFC Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	10.866	77.298	0,02
Hindalco Industries Ltd.	INR	12.248	103.026	0,02
Hindustan Unilever Ltd.	INR	4.718	103.665	0,02
ICICI Bank Ltd.	INR	22.671	289.105	0,06
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	4.329	80.573	0,02
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	10.785	75.593	0,01
Infosys Ltd.	INR	13.702	209.964	0,04
InterGlobe Aviation Ltd., Reg. S	INR	1.491	71.565	0,01
Jio Financial Services Ltd.	INR	29.796	83.375	0,02
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	5.917	123.535	0,03
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	4.111	144.682	0,03
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	642	101.691	0,02
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	6.926	68.673	0,01
Persistent Systems Ltd.	INR	1.437	85.519	0,02
PI Industries Ltd.	INR	2.176	66.845	0,01
Pidlite Industries Ltd.	INR	5.595	78.681	0,02
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	34.270	86.023	0,02
Reliance Industries Ltd.	INR	32.580	485.367	0,10
Shriram Finance Ltd.	INR	12.331	116.536	0,02
State Bank of India	INR	10.332	96.273	0,02
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	6.628	108.110	0,02
Supreme Industries Ltd.	INR	2.174	69.188	0,01
Suzlon Energy Ltd.	INR	134.515	67.217	0,01
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	3.381	102.826	0,02
Tata Consumer Products Ltd.	INR	7.194	81.356	0,02
Tech Mahindra Ltd.	INR	5.151	77.743	0,02
Titan Co. Ltd.	INR	2.266	87.087	0,02
Trent Ltd.	INR	1.489	60.440	0,01
United Spirits Ltd.	INR	5.216	71.434	0,01
UPL Ltd.	INR	12.888	97.234	0,02
Varun Beverages Ltd.	INR	16.901	78.531	0,02
			5.032.166	1,05

Indonesia

Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	262.100	107.960	0,02
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	IDR	288.100	74.918	0,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	374.800	69.985	0,01

252.863 0,05

Irlanda

AIB Group plc	EUR	20.256	186.355	0,04
Bank of Ireland Group plc	EUR	8.368	137.026	0,03
Kerry Group plc 'A'	EUR	280	21.840	0,01
Kingspan Group plc	EUR	6.089	451.500	0,09

796.721 0,17

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Italia

Banca Generali SpA	EUR	571	32.516	0,01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	23.100	209.746	0,04
Banco BPM SpA	EUR	13.877	179.824	0,04
BPER Banca SpA	EUR	14.203	163.943	0,04
Buzzi SpA	EUR	7.279	376.176	0,08
Enel SpA	EUR	113.876	1.015.435	0,21
Eni SpA	EUR	949	15.373	0,00
Ferrari NV	EUR	29	9.201	0,00
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	6.274	138.543	0,03
Generali	EUR	827	29.483	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	164.963	973.155	0,20
Leonardo SpA	EUR	9.985	493.890	0,10
Moncler SpA	EUR	362	19.791	0,00
Snam SpA	EUR	27.252	154.068	0,03
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	18.995	172.107	0,04
UniCredit SpA	EUR	17.177	1.218.333	0,26

5.201.584 1,09

Giappone

Advantest Corp.	JPY	2.900	311.389	0,07
Aeon Co. Ltd.	JPY	14.600	196.578	0,04
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	4.300	77.764	0,02
ANA Holdings, Inc.	JPY	1.800	29.148	0,01
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	8.100	72.292	0,02
Asahi Kasei Corp.	JPY	15.300	115.803	0,02
Asics Corp.	JPY	2.200	45.052	0,01
Astellas Pharma, Inc.	JPY	15.500	176.814	0,04
Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	1.800	40.808	0,01
Capcom Co. Ltd.	JPY	1.300	25.820	0,01
Central Japan Railway Co.	JPY	16.100	379.759	0,08
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	10.800	141.498	0,03
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	2.800	125.096	0,03
Daifuku Co. Ltd.	JPY	2.900	77.709	0,02
Daiichi Life Holdings, Inc.	JPY	16.000	113.846	0,02
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	8.100	147.268	0,03
Daikin Industries Ltd.	JPY	400	43.634	0,01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	3.000	84.910	0,02
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	28.400	212.156	0,04
Disco Corp.	JPY	400	104.776	0,02
East Japan Railway Co.	JPY	13.400	301.300	0,06
Eisai Co. Ltd.	JPY	3.800	96.345	0,02
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	8.500	51.354	0,01
FANUC Corp.	JPY	9.300	306.852	0,06
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	700	216.895	0,05
Fujitsu Ltd.	JPY	8.200	192.669	0,04
Hitachi Ltd.	JPY	17.400	466.456	0,10
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	16.200	135.653	0,03
Hoya Corp.	JPY	1.800	232.258	0,05
Ipex Corp.	JPY	4.300	73.395	0,02
ITOCHU Corp.	JPY	40.500	436.059	0,09
Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	13.600	163.480	0,03
Kao Corp.	JPY	2.200	74.867	0,02
KDDI Corp.	JPY	20.000	294.739	0,06
Keyence Corp.	JPY	500	154.132	0,03
Kikkoman Corp.	JPY	3.800	29.442	0,01
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	7.900	100.853	0,02
Komatsu Ltd.	JPY	3.400	92.617	0,02
LY Corp.	JPY	24.200	54.845	0,01

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Giappone (seguito)

Marubeni Corp.	JPY	2.200	52.157	0,01
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	4.300	63.346	0,01
Mitsubishi Corp.	JPY	6.800	132.838	0,03
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	3.100	77.584	0,02
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	6.800	141.428	0,03
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	2.000	41.875	0,01
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	10.000	253.028	0,05
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	9.600	92.984	0,02
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	12.500	390.444	0,08
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	5.400	108.361	0,02
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	5.500	97.293	0,02
NEC Corp.	JPY	4.900	141.340	0,03
Nintendo Co. Ltd.	JPY	2.800	160.647	0,03
Nitto Denko Corp.	JPY	7.200	146.176	0,03
Nomura Holdings, Inc.	JPY	20.300	144.673	0,03
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	1.900	61.987	0,01
Obayashi Corp.	JPY	6.700	119.180	0,02
Omron Corp.	JPY	2.500	53.995	0,01
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	3.300	51.987	0,01
Panasonic Holdings Corp.	JPY	10.900	120.015	0,02
Rakuten Group, Inc.	JPY	8.000	43.736	0,01
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	5.500	263.805	0,06
Renesas Electronics Corp.	JPY	8.500	99.470	0,02
Ricoh Co. Ltd.	JPY	9.600	71.981	0,01
Seiko Epson Corp.	JPY	5.800	62.769	0,01
Seisui House Ltd.	JPY	12.100	230.251	0,05
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	2.200	58.011	0,01
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	3.400	52.507	0,01
Shiseido Co. Ltd.	JPY	3.900	48.505	0,01
SoftBank Corp.	JPY	138.400	161.752	0,03
SoftBank Group Corp.	JPY	15.600	373.632	0,08
Sompo Holdings, Inc.	JPY	7.900	229.715	0,05
Sony Financial Group, Inc.	JPY	25.900	23.463	0,00
Sony Group Corp.	JPY	26.300	577.263	0,12
Subaru Corp.	JPY	1.900	35.161	0,01
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	4.300	148.339	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	16.400	450.478	0,09
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	2.000	42.783	0,01
System Corp.	JPY	4.400	36.841	0,01
T&D Holdings, Inc.	JPY	1.800	35.466	0,01
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	3.100	82.080	0,02
TDK Corp.	JPY	8.300	100.353	0,02
TIS, Inc.	JPY	3.000	85.811	0,02
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	8.800	277.900	0,06
Tokyo Electron Ltd.	JPY	1.700	321.808	0,07
Tokyu Corp.	JPY	6.500	64.667	0,01
Toray Industries, Inc.	JPY	5.300	29.382	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	22.200	406.106	0,08
West Japan Railway Co.	JPY	4.300	72.998	0,02
Yamaha Motor Co. Ltd.	JPY	24.700	156.390	0,03
Yokohama Financial Group, Inc.	JPY	6.300	44.424	0,01
ZOZO, Inc.	JPY	5.500	38.649	0,01
			13.174.165	2,76

Malaysia

CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	57.700	100.036	0,02
Gamuda Bhd.	MYR	91.158	95.439	0,02
Public Bank Bhd.	MYR	92.000	87.775	0,02
			135.286	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Malaysia (seguito)

Sime Darby Bhd.	MYR	185.900	84.006	0,02
Telekom Malaysia Bhd.	MYR	59.400	100.510	0,02
			467.766	0,10

Messico

America Movil SAB de CV	MXN	109.300	97.038	0,02
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	8.900	76.508	0,02
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	MXN	4.140	93.479	0,02
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	MXN	2.720	75.264	0,01
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	10.700	85.395	0,02
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	17.500	141.018	0,03
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	33.800	89.640	0,02
			658.342	0,14

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	5.567	165.841	0,04
AerCap Holdings NV	USD	124	15.280	0,00
ASML Holding NV	EUR	150	138.210	0,03
Coca-Cola Europacific Partners plc	USD	255	19.905	0,00
DSM-Firmenich AG	EUR	128	8.801	0,00
Heineken NV	EUR	287	20.015	0,01
ING Groep NV	EUR	32.407	778.092	0,16
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	529	18.446	0,00
Koninklijke KPN NV	EUR	6.895	27.415	0,01
Prosus NV	EUR	626	33.084	0,01
Universal Music Group NV	EUR	460	10.226	0,00
Wolters Kluwer NV	EUR	199	17.580	0,00
			1.252.895	0,26

Norvegia

Aker BP ASA	NOK	609	13.240	0,00
Equinor ASA	NOK	1.200	24.181	0,01
Mowi ASA	NOK	750	15.381	0,00
Orkla ASA	NOK	1.625	15.439	0,01
			68.241	0,02

Perù

Credicorp Ltd.	USD	605	148.551	0,03
Southern Copper Corp.	USD	1.172	143.126	0,03
			291.677	0,06

Filippine

Ayala Corp.	PHP	9.610	65.214	0,01
SM Investments Corp.	PHP	6.910	70.072	0,02
			135.286	0,03

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Polonia

KGHM Polska Miedz SA	PLN	2.900	191.715	0,04
Orlen SA	PLN	4.995	113.512	0,02
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	4.694	94.250	0,02
			399.477	0,08

Portogallo

Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	91.039	81.589	0,02
EDP Renovaveis SA	EUR	4.274	51.459	0,01
EDP SA	EUR	48.942	191.608	0,04
Galp Energia SGPS SA	EUR	894	13.079	0,00
			337.735	0,07

Sudafrica

Anglogold Ashanti plc	ZAR	2.661	196.026	0,04
Bidvest Group Ltd.	ZAR	8.929	109.000	0,02
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	496	105.953	0,02
Clicks Group Ltd.	ZAR	5.935	102.677	0,02
FirstRand Ltd.	ZAR	24.504	114.304	0,03
Gold Fields Ltd.	ZAR	4.990	186.140	0,04
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	6.459	111.911	0,02
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	3.100	175.998	0,04
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	7.524	112.311	0,02
			1.214.320	0,25

Corea del Sud

Celltrion, Inc.	KRW	928	99.111	0,02
Hana Financial Group, Inc.	KRW	1.957	108.736	0,02
Hyundai Motor Co.	KRW	698	122.425	0,03
KB Financial Group, Inc.	KRW	1.633	119.956	0,03
Kia Corp.	KRW	1.448	104.317	0,02
LG Chem Ltd.	KRW	698	137.553	0,03
LG Corp.	KRW	1.923	91.796	0,02
LG Energy Solution Ltd.	KRW	472	102.784	0,02
Meritz Financial Group, Inc.	KRW	1.194	79.695	0,02
NAVER Corp.	KRW	752	107.775	0,02
Samsung Biologics Co. Ltd., Reg. S	KRW	84	83.973	0,02
Samsung C&T Corp.	KRW	1.063	150.255	0,03
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	21.172	1.500.385	0,31
Samsung Episholdings Co. Ltd.	KRW	48	21.109	0,00
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	353	103.630	0,02
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	817	130.052	0,03
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	2.458	111.643	0,02
SK hynix, Inc.	KRW	2.006	774.205	0,16
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	1.564	93.494	0,02
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	2.567	81.240	0,02
Woori Financial Group, Inc.	KRW	7.346	121.594	0,03
			4.245.728	0,89

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Spagna

Acciona SA	EUR	426	79.193	0,02
ACS Actividades de Construcion y Servicios SA	EUR	223	18.922	0,00
Amadeus IT Group SA	EUR	275	17.281	0,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	59.695	1.196.885	0,25
Banco de Sabadell SA	EUR	54.978	185.001	0,04
Banco Santander SA	EUR	155.293	1.563.800	0,33
Bankinter SA	EUR	6.991	98.958	0,02
CaixaBank SA	EUR	35.317	368.886	0,08
Endesa SA	EUR	4.296	131.586	0,03
Ferrovial SE	EUR	32	1.771	0,00
Iberdrola SA	EUR	89.443	1.651.565	0,35
Naturgy Energy Group SA	EUR	2.618	67.859	0,01
Redeia Corp. SA	EUR	7.173	108.814	0,02
Repsol SA	EUR	1.052	16.753	0,00
Unicaja Banco SA, Reg. S	EUR	11.077	30.772	0,01
			5.538.046	1,16

Svezia

Assa Abloy AB 'B'	SEK	436	14.622	0,00
Atlas Copco AB 'A'	SEK	53.460	821.060	0,17
Boliden AB	SEK	815	38.537	0,01
Essity AB 'B'	SEK	1.222	29.917	0,01
Saab AB 'B'	SEK	10.329	513.360	0,11
Sandvik AB	SEK	633	17.472	0,00
SSAB AB 'B'	SEK	56.710	361.941	0,08
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	1.432	16.155	0,00
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	1.046	13.072	0,00
Swedbank AB 'A'	SEK	532	15.722	0,00
Tele2 AB 'B'	SEK	1.809	25.834	0,01
Telia Co. AB	SEK	8.692	31.764	0,01
Volvo AB 'B'	SEK	27.644	753.026	0,16
			2.652.482	0,56

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	15.851	1.005.216	0,21
Alcon AG	CHF	450	30.551	0,01
BKW AG	CHF	285	51.579	0,01
Geberit AG	CHF	760	503.800	0,11
Georg Fischer AG	CHF	6.345	363.507	0,08
Givaudan SA	CHF	6	20.269	0,00
Holcim AG	CHF	8.864	740.242	0,16
Kuehne + Nagel International AG	CHF	95	17.393	0,00
Logitech International SA	CHF	162	14.148	0,00
Lonza Group AG	CHF	46	26.622	0,01
Novartis AG	CHF	1.046	123.740	0,03
Roche Holding AG	CHF	269	94.678	0,02
SGS SA	CHF	133	12.954	0,00
SIG Group AG	CHF	755	9.216	0,00
Sonova Holding AG	CHF	56	12.423	0,00
Swiss Prime Site AG	CHF	110	14.560	0,00
Swiss Re AG	CHF	209	29.883	0,01
UBS Group AG	CHF	1.475	58.418	0,01
VAT Group AG, Reg. S	CHF	37	15.265	0,00
Zurich Insurance Group AG	CHF	108	69.964	0,01
			3.214.428	0,67

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Taiwan

Accton Technology Corp.	TWD	3.000	96.636	0,02
Advantech Co. Ltd.	TWD	8.499	66.452	0,01
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	19.000	128.951	0,03
Asustek Computer, Inc.	TWD	3.000	44.626	0,01
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	53.000	109.097	0,02
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	23.828	68.250	0,01
China Steel Corp.	TWD	166.000	85.597	0,02
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	22.000	77.983	0,02
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	76.000	103.602	0,02
Delta Electronics, Inc.	TWD	9.000	235.458	0,05
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	96.811	88.677	0,02
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	35.825	93.506	0,02
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	43.000	269.288	0,06
Hotai Motor Co. Ltd.	TWD	3.000	44.779	0,01
Lite-On Technology Corp.	TWD	27.000	119.907	0,02
MediaTek, Inc.	TWD	8.000	310.696	0,06
Quanta Computer, Inc.	TWD	11.000	81.316	0,02
Taiwan High Speed Rail Corp.	TWD	170.000	129.190	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	80.000	3.367.012	0,70
TS Financial Holding Co. Ltd.	TWD	170.000	94.150	0,02
Uni-President Enterprises Corp.	TWD	35.000	73.236	0,02
United Microelectronics Corp.	TWD	59.000	78.848	0,02
Wistron Corp.	TWD	25.000	102.203	0,02
Yuantai Financial Holding Co. Ltd.	TWD	89.550	95.523	0,02

5.964.983 1,25

Thailandia

Advanced Info Service PCL	THB	10.600	89.790	0,02
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	136.400	71.268	0,01
CP ALL PCL	THB	73.900	86.922	0,02
PTT PCL	THB	101.100	87.539	0,02

335.519 0,07

Turchia

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A/S	TRY	27.995	128.662	0,02
BIM Birlesik Magazalar A/S	TRY	7.777	82.720	0,02

2.958.608 0,62

Emirati Arabi Uniti

Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	AED	28.163	93.465	0,02
Aldar Properties PJSC	AED	41.938	84.700	0,02
Emaar Properties PJSC	AED	36.654	119.415	0,02
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	AED	20.215	86.075	0,02
First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	21.096	85.390	0,02

469.045 0,10

Regno Unito

3i Group plc	GBP	846	31.613	0,01
Antofagasta plc	GBP	585	21.967	0,01
Ashtead Group plc	GBP	244	14.212	0,00
AstraZeneca plc	GBP	682	107.704	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Regno Unito (seguito)

Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	1.196	8.032	0,00
Aviva plc	GBP	3.136	24.579	0,01
Balfour Beatty plc	GBP	81	660	0,00
Barclays plc	GBP	6.733	36.699	0,01
Bunzl plc	GBP	427	10.152	0,00
Centrica plc	GBP	64.302	124.855	0,03
Chemring Group plc	GBP	38.496	208.305	0,04
Cohort plc	GBP	16.712	173.587	0,04
Compass Group plc	GBP	704	19.059	0,00
Diageo plc	GBP	1.818	33.385	0,01
GSK plc	GBP	2.286	47.764	0,01
Haleon plc	GBP	2.686	11.529	0,00
HSBC Holdings plc	GBP	7.182	96.543	0,02
Informa plc	GBP	3.014	30.512	0,01
InterContinental Hotels Group plc	GBP	119	14.255	0,00
J Sainsbury plc	GBP	5.074	18.885	0,00
Kingfisher plc	GBP	5.425	19.427	0,00
Legal & General Group plc	GBP	6.384	19.147	0,00
Lloyds Banking Group plc	GBP	31.174	35.072	0,01
London Stock Exchange Group plc	GBP	211	21.631	0,00
Mondi plc	GBP	930	9.673	0,00
National Grid plc	GBP	68.645	897.360	0,19
NatWest Group plc	GBP	2.876	21.468	0,00
Next plc	GBP	83	13.003	0,00
Pearson plc	GBP	927	11.147	0,00
Phoenix Group Holdings plc	GBP	1.696	14.314	0,00
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	467	32.099	0,01
RELX plc	GBP	1.659	57.377	0,01
Rio Tinto plc	GBP	235	16.131	0,00
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	2.162	28.473	0,01
Severn Trent plc	GBP	3.689	117.825	0,03
SSE plc	GBP	16.221	404.778	0,09
Standard Chartered plc	GBP	1.315	27.438	0,01
Tesco plc	GBP	5.371	27.175	0,01
United Utilities Group plc	GBP	9.302	127.193	0,03
Vodafone Group plc	GBP	14.823	16.785	0,00
WPP plc	GBP	1.758	6.795	0,00

Stati Uniti d'America

1st Source Corp.	USD	207	11.080	0,00
3M Co.	USD	6.506	894.093	0,19
AbbVie, Inc.	USD	7.275	1.423.676	0,30
Accenture plc 'A'	USD	2.079	479.472	0,10
Adobe, Inc.	USD	1.961	587.957	0,12
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	7.011	1.288.862	0,27
AeroVironment, Inc.	USD	864	178.465	0,04
Air Products and Chemicals, Inc.	USD	748	158.541	0,03
Allstate Corp. (The)	USD	2.242	400.133	0,08
Alphabet, Inc. 'A'	USD	37.681	10.071.559	2,11
Amalgamated Financial Corp.	USD	481	13.390	0,00
Amazon.com, Inc.	USD	36.992	7.313.872	1,53
Amerant Bancorp, Inc. 'A'	USD	466	7.807	0,00
American Express Co.	USD	4.759	1.511.389	0,32
American Tower Corp., REIT	USD	3.293	494.659	0,10
Ameris Bancorp	USD	953	60.714	0,01
Amgen, Inc.	USD	2.130	596.658	0,12
Apple, Inc.	USD	51.593	12.011.753	2,51
Applied Materials, Inc.	USD	7.717	1.710.130	0,36
Associated Banc-Corp.	USD	3.405	75.105	0,02

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

AT&T, Inc.	USD	18.061	383.287	0,08
Atlantic Union Bankshares Corp.	USD	2.905	87.979	0,02
Autodesk, Inc.	USD	3.373	856.875	0,18
Automatic Data Processing, Inc.	USD	5.064	1.119.490	0,23
Axon Enterprise, Inc.	USD	1.186	578.787	0,12
Axos Financial, Inc.	USD	818	60.531	0,01
Baker Hughes Co. 'A'	USD	12.920	506.842	0,11
Ball Corp.	USD	7.340	333.127	0,07
Banc of California, Inc.	USD	5.077	84.368	0,02
BancFirst Corp.	USD	267	24.520	0,01
Bancorp, Inc. (The)	USD	1.327	77.322	0,02
Bank First Corp.	USD	337	35.588	0,01
Bank of America Corp.	USD	27.492	1.293.672	0,27
Bank of Hawaii Corp.	USD	918	53.874	0,01
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	15.127	1.505.800	0,32
Bank OZK	USD	2.071	82.162	0,02
BankUnited, Inc.	USD	1.817	69.420	0,01
Banner Corp.	USD	512	27.585	0,01
Beacon Financial Corp.	USD	1.158	26.105	0,01
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	1.555	670.519	0,14
BigBear.ai Holdings, Inc.	USD	38.147	177.587	0,04
BlackSky Technology, Inc. 'A'	USD	14.902	243.062	0,05
BOK Financial Corp.	USD	500	50.910	0,01
Booking Holdings, Inc.	USD	212	974.564	0,20
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	8.537	395.096	0,08
Broadcom, Inc.	USD	16.957	5.003.605	1,05
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	2.547	488.661	0,10
Burke & Herbert Financial Services Corp.	USD	146	7.811	0,00
Byline Bancorp, Inc.	USD	559	13.993	0,00
C3.ai, Inc. 'A'	USD	17.691	205.441	0,04
CACI International, Inc. 'A'	USD	392	180.036	0,04
Cadence Bank	USD	3.908	143.612	0,03
Camden National Corp.	USD	157	5.889	0,00
Capitol Federal Financial, Inc.	USD	1.809	10.550	0,00
Cardinal Health, Inc.	USD	6.370	1.125.212	0,24
Carrier Global Corp.	USD	3.067	139.432	0,03
Caterpillar, Inc.	USD	567	279.502	0,06
Cathay General Bancorp	USD	958	39.705	0,01
Cencora, Inc.	USD	2.444	707.475	0,15
Central Pacific Financial Corp.	USD	395	10.663	0,00
Charles Schwab Corp. (The)	USD	5.562	476.411	0,10
Church & Dwight Co., Inc.	USD	9.749	703.298	0,15
Cigna Group (The)	USD	2.071	488.592	0,10
Circle Internet Group, Inc. 'A'	USD	367	24.983	0,01
Cisco Systems, Inc.	USD	13.436	884.335	0,19
Citigroup, Inc.	USD	10.064	1.004.727	0,21
Citizens Financial Group, Inc.	USD	2.811	140.904	0,03
City Holding Co.	USD	260	27.114	0,01
Clorox Co. (The)	USD	4.187	362.670	0,08
Coastal Financial Corp.	USD	297	29.299	0,01
Cognex Corp.	USD	1.138	35.367	0,01
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	185	36.358	0,01
Columbia Banking System, Inc.	USD	5.555	133.422	0,03
Columbia Financial, Inc.	USD	264	3.511	0,00
Comcast Corp. 'A'	USD	10.973	279.412	0,06
Commerce Bancshares, Inc.	USD	2.240	100.832	0,02
Community Financial System, Inc.	USD	628	31.099	0,01
Community Trust Bancorp, Inc.	USD	126	6.129	0,00
ConnectOne Bancorp, Inc.	USD	709	15.983	0,00
Costco Wholesale Corp.	USD	1.790	1.317.291	0,28
Crown Castle, Inc., REIT	USD	4.909	371.884	0,08
Cullen/Frost Bankers, Inc.	USD	1.037	113.811	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Cummins, Inc.	USD	2.815	1.233.526	0,26
Customers Bancorp, Inc.	USD	681	42.346	0,01
CVB Financial Corp.	USD	1.911	30.453	0,01
Danaher Corp.	USD	2.418	475.931	0,10
Deckers Outdoor Corp.	USD	4.305	384.159	0,08
Deere & Co.	USD	1.185	474.616	0,10
Delta Air Lines, Inc.	USD	10.226	604.004	0,13
Diamondback Energy, Inc.	USD	3.780	488.272	0,10
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	5.189	685.805	0,14
Dime Community Bancshares, Inc.	USD	565	14.693	0,00
Donaldson Co., Inc.	USD	653	50.025	0,01
Dover Corp.	USD	494	83.283	0,02
Eagle Bancorp, Inc.	USD	1.136	20.369	0,00
Eagle Materials, Inc.	USD	229	41.003	0,01
East West Bancorp, Inc.	USD	1.349	130.788	0,03
Eastern Bankshares, Inc.	USD	3.712	58.741	0,01
Eaton Corp. plc	USD	706	192.787	0,04
Ecolab, Inc.	USD	5.356	1.208.063	0,25
Edison International	USD	13.247	682.652	0,14
Edwards Lifesciences Corp.	USD	8.009	589.211	0,12
Equinix, Inc., REIT	USD	2.875	500.873	0,10
Elevance Health, Inc.	USD	1.809	541.027	0,11
Eli Lilly & Co.	USD	3.003	2.769.002	0,58
EMCOR Group, Inc.	USD	151	79.614	0,02
Emerson Electric Co.	USD	1.879	216.153	0,05
Enterprise Financial Services Corp.	USD	395	18.500	0,00
Equinix, Inc., REIT	USD	2.323	1.520.977	0,32
Equity Bancshares, Inc. 'A'	USD	179	6.879	0,00
Esquire Financial Holdings, Inc.	USD	258	22.455	0,00
Eversource Energy	USD	10.615	611.006	0,13
Exelon Corp.	USD	42.888	1.605.306	0,34
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	5.503	705.675	0,15
F5, Inc.	USD	1.733	381.915	0,08
Fastenal Co.	USD	4.004	138.792	0,03
FB Financial Corp.	USD	889	42.834	0,01
Financial Institutions, Inc.	USD	333	8.887	0,00
First Bancorp	USD	555	24.247	0,01
First BanCorp	USD	2.675	47.463	0,01
First Busey Corp.	USD	1.348	27.596	0,01
First Commonwealth Financial Corp.	USD	1.274	18.412	0,00
First Financial Bancorp	USD	981	21.053	0,00
First Financial Bankshares, Inc.	USD	1.377	35.633	0,01
First Financial Corp.	USD	121	6.296	0,00
First Foundation, Inc.	USD	1.713	8.763	0,00
First Hawaiian, Inc.	USD	2.714	59.123	0,01
First Horizon Corp.	USD	6.422	130.920	0,03
First Interstate BancSystem, Inc. 'A'	USD	1.982	59.163	0,01
First Merchants Corp.	USD	675	21.668	0,00
First Solar, Inc.	USD	1.318	296.773	0,06
Firstsun Capital Bancorp	USD	295	9.442	0,00
Flagstar Bank NA	USD	11.541	124.379	0,03
Flushing Financial Corp.	USD	593	7.741	0,00
FNB Corp.	USD	8.892	131.009	0,03
Fortive Corp.	USD	1.197	56.918	0,01
Fox Corp. 'B'	USD	7.305	407.027	0,09
Fulton Financial Corp.	USD	3.731	62.128	0,01
GE Vernova, Inc.	USD	229	128.586	0,03
General Electric Co.	USD	2.405	637.519	0,13
General Mills, Inc.	USD	22.859	906.876	0,19
Gilead Sciences, Inc.	USD	10.700	1.120.314	0,23
Glacier Bancorp, Inc.	USD	1.874	70.871	0,02

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	1.961	1.470.236	0,31
Great Southern Bancorp, Inc.	USD	120	6.301	0,00
Hancock Whitney Corp.	USD	1.693	93.004	0,02
Hanmi Financial Corp.	USD	362	8.395	0,00
Hartford Insurance Group, Inc. (The)	USD	13.286	1.568.356	0,33
Heritage Commerce Corp.	USD	1.231	12.700	0,00
Heritage Financial Corp.	USD	394	8.022	0,00
Hilltop Holdings, Inc.	USD	996	28.950	0,01
Hingham Institution for Savings (The)	USD	83	19.786	0,00
Home BancShares, Inc.	USD	2.431	57.933	0,01
Home Depot, Inc. (The)	USD	5.789	1.707.505	0,36
Honeywell International, Inc.	USD	3.925	657.128	0,14
Hope Bancorp, Inc.	USD	2.093	19.710	0,00
Horizon Bancorp, Inc.	USD	445	6.458	0,00
Hubbell, Inc. 'B'	USD	1.461	560.296	0,12
Huntington Bancshares, Inc.	USD	8.248	122.751	0,03
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	772	225.554	0,05
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	1.405	818.334	0,17
Independent Bank Corp.	USD	185	5.112	0,00
Independent Bank Corp. (US)	USD	847	53.072	0,01
Ingersoll Rand, Inc.	USD	1.297	88.900	0,02
Intel Corp.	USD	21.802	697.456	0,15
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	2.810	391.438	0,08
International Bancshares Corp.	USD	506	29.014	0,01
International Business Machines Corp.	USD	6.025	1.544.971	0,32
Intuit, Inc.	USD	1.738	987.971	0,21
Intuitive Surgical, Inc.	USD	1.041	507.324	0,11
IPG Photonics Corp.	USD	3.123	195.206	0,04
Jacobs Solutions, Inc.	USD	8.051	918.124	0,19
Johnson & Johnson	USD	7.455	1.315.757	0,28
Johnson Controls International plc	USD	2.142	220.546	0,05
JPMorgan Chase & Co.	USD	10.401	2.873.278	0,60
Karman Holdings, Inc.	USD	3.743	234.789	0,05
Kearny Financial Corp.	USD	892	5.643	0,00
Kennametal, Inc.	USD	2.521	61.539	0,01
Kenvue, Inc.	USD	22.585	333.234	0,07
Keurig Dr. Pepper, Inc.	USD	17.059	410.530	0,09
Kimberly-Clark Corp.	USD	2.781	240.494	0,05
Kinder Morgan, Inc.	USD	35.169	825.063	0,17
Kraft Heinz Co. (The)	USD	24.704	514.364	0,11
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	USD	3.227	208.557	0,04
L3Harris Technologies, Inc.	USD	2.920	734.127	0,15
Lakeland Financial Corp.	USD	364	17.861	0,00
Leidos Holdings, Inc.	USD	1.934	301.713	0,06
Leonardo DRS, Inc.	USD	7.112	206.717	0,04
Lincoln Electric Holdings, Inc.	USD	222	45.831	0,01
Linde plc	USD	552	201.687	0,04
Live Oak Bancshares, Inc.	USD	556	16.289	0,00
LKQ Corp.	USD	13.380	349.887	0,07
Lowe's Cos., Inc.	USD	3.630	751.967	0,16
M&T Bank Corp.	USD	735	127.560	0,03
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	3.136	500.701	0,10
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	205	109.933	0,02
Mastercard, Inc. 'A'	USD	4.590	2.255.454	0,47
McDonald's Corp.	USD	4.384	1.146.826	0,24
McKesson Corp.	USD	758	534.526	0,11
Mercantile Bank Corp.	USD	183	7.500	0,00
Merck & Co., Inc.	USD	8.206	739.334	0,15
Mercury Systems, Inc.	USD	3.588	224.913	0,05
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	7.402	4.177.143	0,87
MetLife, Inc.	USD	12.223	829.665	0,17

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Metropolitan Bank Holding Corp.	USD	192	12.333	0,00
Microsoft Corp.	USD	25.934	10.748.176	2,25
Mid Penn Bancorp, Inc.	USD	226	5.973	0,00
Midland States Bancorp, Inc.	USD	319	5.791	0,00
MidWestOne Financial Group, Inc.	USD	279	9.230	0,00
Mirion Technologies, Inc. 'A'	USD	2.165	44.025	0,01
Molson Coors Beverage Co. 'B'	USD	12.288	492.159	0,10
Moody's Corp.	USD	1.332	586.053	0,12
Nasdaq, Inc.	USD	6.325	527.798	0,11
National Bank Holdings Corp. 'A'	USD	719	23.351	0,01
NB Bancorp, Inc.	USD	720	12.321	0,00
NBT Bancorp, Inc.	USD	485	17.306	0,00
NetApp, Inc.	USD	5.209	477.664	0,10
Netflix, Inc.	USD	14.712	1.171.717	0,25
Newmont Corp.	USD	11.269	971.007	0,20
NextEra Energy, Inc.	USD	13.754	943.671	0,20
Nicolet Bankshares, Inc.	USD	183	19.051	0,00
nLight, Inc.	USD	7.407	244.342	0,05
Northeast Bank	USD	221	19.915	0,00
Northfield Bancorp, Inc.	USD	473	4.642	0,00
Northrim Bancorp, Inc.	USD	582	13.274	0,00
Northwest Bancshares, Inc.	USD	2.053	21.128	0,00
nVent Electric plc	USD	535	46.920	0,01
NVIDIA Corp.	USD	95.233	15.315.555	3,20
NXP Semiconductors NV	USD	2.929	549.714	0,12
OceanFirst Financial Corp.	USD	754	11.591	0,00
OFG Bancorp	USD	611	21.271	0,00
Old National Bancorp	USD	6.476	124.484	0,03
Old Second Bancorp, Inc.	USD	503	8.372	0,00
Omnicom Group, Inc.	USD	7.140	493.959	0,10
Ondas Holdings, Inc.	USD	27.429	218.665	0,05
ONEOK, Inc.	USD	11.236	704.615	0,15
Oracle Corp.	USD	6.441	1.076.713	0,23
Origin Bancorp, Inc.	USD	340	10.975	0,00
Orrstown Financial Services, Inc.	USD	358	10.824	0,00
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	10.358	1.588.960	0,33
Palo Alto Networks, Inc.	USD	2.514	397.404	0,08
Park National Corp.	USD	152	19.836	0,00
Parker-Hannifin Corp.	USD	350	264.402	0,06
Parsons Corp.	USD	2.880	154.013	0,03
Pathward Financial, Inc.	USD	467	28.645	0,01
Peapack-Gladstone Financial Corp.	USD	224	5.361	0,00
Pentair plc	USD	8.228	740.825	0,16
Peoples Bancorp, Inc.	USD	409	10.500	0,00
Pinnacle Financial Partners, Inc.	USD	1.491	124.139	0,03
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	4.017	721.697	0,15
Popular, Inc.	USD	1.166	125.105	0,03
PPG Industries, Inc.	USD	5.107	449.761	0,09
Preferred Bank	USD	185	15.527	0,00
Progressive Corp. (The)	USD	2.165	422.275	0,09
Prosperity Bancshares, Inc.	USD	2.164	128.916	0,03
Provident Financial Services, Inc.	USD	1.472	24.888	0,01
Prudential Financial, Inc.	USD	14.062	1.360.100	0,28
QCR Holdings, Inc.	USD	248	17.512	0,00
Quanta Services, Inc.	USD	3.001	1.091.245	0,23
Red Cat Holdings, Inc.	USD	33.082	220.011	0,05
Regions Financial Corp.	USD	5.387	125.575	0,03
Renasant Corp.	USD	1.443	43.615	0,01
Repligen Corp.	USD	433	61.654	0,01
Rockwell Automation, Inc.	USD	365	122.305	0,03
RTX Corp.	USD	5.524	863.512	0,18

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
S&P Global, Inc.	USD	2.485	1.114.738	0,23
S&T Bancorp, Inc.	USD	342	11.515	0,00
Salesforce, Inc.	USD	5.651	1.278.744	0,27
Science Applications International Corp.	USD	2.811	244.802	0,05
Seacoast Banking Corp. of Florida	USD	1.478	39.450	0,01
Sempra	USD	2.162	164.226	0,03
ServiceNow, Inc.	USD	9.810	1.283.827	0,27
ServisFirst Bancshares, Inc.	USD	529	32.809	0,01
Shore Bancshares, Inc.	USD	326	4.906	0,00
Simmons First National Corp. 'A'	USD	2.076	33.542	0,01
Solstice Advanced Materials, Inc.	USD	1.046	43.335	0,01
Southside Bancshares, Inc.	USD	281	7.427	0,00
SOUTHSTATE BANK Corp.	USD	1.436	116.707	0,02
Starbucks Corp.	USD	6.391	460.233	0,10
Steel Dynamics, Inc.	USD	2.951	426.729	0,09
Stellar Bancorp, Inc.	USD	675	17.743	0,00
STERIS plc	USD	3.343	728.257	0,15
Stock Yards Bancorp, Inc.	USD	304	17.027	0,00
Synchrony Financial	USD	8.991	645.012	0,14
Synovus Financial Corp.	USD	2.835	123.567	0,03
Target Corp.	USD	4.208	351.034	0,07
Teledyne Technologies, Inc.	USD	810	358.469	0,08
Terex Corp.	USD	1.018	46.523	0,01
Tesla, Inc.	USD	11.108	4.304.640	0,90
Texas Capital Bancshares, Inc.	USD	1.089	84.958	0,02
Texas Instruments, Inc.	USD	6.498	973.772	0,20
TFS Financial Corp.	USD	829	9.429	0,00
Third Coast Bancshares, Inc.	USD	129	4.232	0,00
Timken Co. (The)	USD	683	49.744	0,01
Tompkins Financial Corp.	USD	107	6.608	0,00
Towne Bank	USD	689	19.727	0,00
Tractor Supply Co.	USD	13.715	587.143	0,12
Trane Technologies plc	USD	3.392	1.132.402	0,24
TriCo Bancshares	USD	234	9.427	0,00
Triumph Financial, Inc.	USD	509	27.107	0,01
Truist Financial Corp.	USD	3.228	136.458	0,03
TrustCo Bank Corp.	USD	213	7.580	0,00
Trustmark Corp.	USD	672	22.500	0,00
TTM Technologies, Inc.	USD	3.683	221.574	0,05
Uber Technologies, Inc.	USD	8.924	625.216	0,13
UMB Financial Corp.	USD	1.194	118.377	0,02
Union Pacific Corp.	USD	3.154	625.717	0,13
United Bankshares, Inc.	USD	1.788	59.105	0,01
United Community Banks, Inc.	USD	1.600	42.945	0,01
United Rentals, Inc.	USD	853	595.067	0,12
UnitedHealth Group, Inc.	USD	3.148	893.282	0,19
Univest Financial Corp.	USD	273	7.660	0,00
Valley National Bancorp	USD	13.600	136.481	0,03
Veralto Corp.	USD	3.883	335.610	0,07
Verizon Communications, Inc.	USD	24.210	842.608	0,18
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.660	643.633	0,13
Visa, Inc. 'A'	USD	8.397	2.532.596	0,53
Vulcan Materials Co.	USD	426	104.392	0,02
WaFd, Inc.	USD	1.124	31.031	0,01
Walmart, Inc.	USD	15.076	1.436.838	0,30
Walt Disney Co. (The)	USD	6.637	646.865	0,14
Washington Trust Bancorp, Inc.	USD	329	8.289	0,00
Webster Financial Corp.	USD	2.362	127.560	0,03
WesBanco, Inc.	USD	1.331	38.017	0,01
Westamerica Bancorp	USD	334	13.840	0,00
Western Alliance Bancorp	USD	1.641	117.697	0,02
Williams Cos., Inc. (The)	USD	11.179	572.556	0,12
Wintrust Financial Corp.	USD	973	117.273	0,02

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
WSFS Financial Corp.	USD	857	40.561	0,01
WW Grainger, Inc.	USD	863	751.024	0,16
Xylem, Inc.	USD	6.742	789.771	0,17
Zions Bancorp NA	USD	2.512	125.552	0,03
Zoetis, Inc. 'A'	USD	6.301	680.896	0,14
			190.672.133	39,87
Totale Azioni			274.591.398	57,42
Titoli di stato				
Australia				
Australia Government Bond, Reg. S 4,25% 21/10/2036	AUD	710.000	385.434	0,08
			385.434	0,08
Austria				
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,4% 23/05/2034	EUR	532.000	508.236	0,10
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,95% 20/02/2035	EUR	433.000	427.950	0,09
			936.186	0,19
Canada				
Canada Government Bond 1,25% 01/06/2030	CAD	821.000	475.822	0,10
Canada Government Bond 2,75% 01/09/2030	CAD	840.000	518.215	0,11
			994.037	0,21
Danimarca				
Denmark Government Bond 2,25% 15/11/2033	DKK	2.791.593	365.204	0,08
			365.204	0,08
Francia				
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,625% Perpetuo	EUR	200.000	195.526	0,04
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 25/05/2030	EUR	372.124	368.976	0,08
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1,5% 25/05/2031	EUR	320.801	298.808	0,06
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 25/05/2043	EUR	296.608	238.002	0,05
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 5,5% 25/04/2029	EUR	6.656.024	7.276.632	1,52
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3,25% 25/05/2045	EUR	148.046	130.387	0,03
			8.508.331	1,78

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Germania

Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 5,5% 04/01/2031	EUR	4.551.004	5.195.212	1,09
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,6% 15/05/2041	EUR	180.001	166.240	0,04
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1,8% 15/08/2053	EUR	126.697	89.460	0,02
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0% 15/08/2026	EUR	2.244.382	2.216.965	0,46
Bundesschatzanweisungen, Reg. S 2% 10/12/2026	EUR	287.734	287.714	0,06
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 15/04/2026	EUR	2.471.698	2.457.890	0,51
			10.413.481	2,18

Ungheria

MVM Energetika Zrt., Reg. S 0,875% 18/11/2027	EUR	100.000	96.157	0,02
			96.157	0,02

India

Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	100.000	96.012	0,02
			96.012	0,02

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4% 01/02/2037	EUR	321.000	333.930	0,07
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2% 01/02/2028	EUR	1.409.000	1.402.447	0,29
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 0,25% 15/03/2028	EUR	1.187.000	1.136.046	0,24
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 5% 01/08/2034	EUR	539.000	606.313	0,13
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 5% 01/08/2039	EUR	215.000	242.592	0,05
			3.721.328	0,78

Giappone

Japan Government Five Year Bond 0,2% 20/12/2027	JPY	190.050.000	1.013.992	0,21
Japan Government Forty Year Bond 2,2% 20/03/2064	JPY	66.950.000	264.757	0,06
Japan Government Ten Year Bond 0,1% 20/09/2027	JPY	186.750.000	997.548	0,21
Japan Government Ten Year Bond 0,6% 20/12/2033	JPY	131.500.000	647.754	0,14
Japan Government Ten Year Bond 1,1% 20/06/2034	JPY	86.700.000	441.050	0,09
Japan Government Thirty Year Bond 0,6% 20/06/2050	JPY	129.600.000	390.587	0,08
Japan Government Thirty Year Bond 0,6% 20/09/2050	JPY	98.900.000	294.919	0,06
Japan Government Twenty Year Bond 1,4% 20/09/2034	JPY	96.500.000	501.667	0,11

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Giappone (seguito)

Japan Government Twenty Year Bond 1,2% 20/12/2034	JPY	107.400.000	546.909	0,11
Japan Government Twenty Year Bond 1,3% 20/06/2035	JPY	82.450.000	420.654	0,09
Japan Government Twenty Year Bond 1,2% 20/09/2035	JPY	94.800.000	477.179	0,10
Japan Government Twenty Year Bond 1% 20/12/2035	JPY	90.150.000	443.271	0,09
			6.440.287	1,35

Paesi Bassi

Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 2% 15/01/2054	EUR	659.889	477.986	0,10
			477.986	0,10

Nuova Zelanda

New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	NZD	467.000	226.274	0,05
			226.274	0,05

Portogallo

Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 1,95% 15/06/2029	EUR	284.378	281.425	0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 1,65% 16/07/2032	EUR	302.154	281.934	0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 4,1% 15/02/2045	EUR	262.446	275.196	0,05
			838.555	0,17

Singapore

Singapore Government Bond 3,5% 01/03/2027	SGD	290.000	196.626	0,04
			196.626	0,04

Spagna

Spain Bonos y Obligaciones del Estado 2,4% 31/05/2028	EUR	694.000	696.167	0,14
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	580.000	552.392	0,11
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/04/2026	EUR	2.423.000	2.421.969	0,51
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/07/2030	EUR	5.249.000	5.109.356	1,07
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 2,35% 30/07/2033	EUR	881.000	842.033	0,18
			9.621.917	2,01

Global Balanced Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Regno Unito

UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/12/2027	GBP	671.914	778.504	0,16
UK Treasury, Reg. S 4,75% 07/12/2030	GBP	292.207	347.569	0,07
UK Treasury, Reg. S 4,5% 07/12/2042	GBP	604.820	652.527	0,14
UK Treasury, Reg. S 4,75% 22/10/2043	GBP	661.529	727.784	0,15

2.506.384 0,52

Stati Uniti d'America

US Treasury 1,625% 15/05/2026	USD	3.658.000	3.097.240	0,65
US Treasury 2,375% 15/05/2027	USD	3.534.800	2.969.295	0,62
US Treasury 3,25% 30/06/2027	USD	2.801.800	2.381.323	0,50
US Treasury 2,625% 15/02/2029	USD	8.113.400	6.731.226	1,41
US Treasury 4% 28/02/2030	USD	1.964.100	1.698.156	0,35
US Treasury 1,625% 15/05/2031	USD	2.321.800	1.777.020	0,37
US Treasury 4,5% 15/11/2033	USD	1.333.100	1.176.615	0,25
US Treasury 4% 15/02/2034	USD	883.700	753.199	0,16
US Treasury 4,25% 15/11/2034	USD	632.800	546.769	0,11
US Treasury 4,625% 15/02/2035	USD	546.000	484.618	0,10
US Treasury 4,25% 15/05/2035	USD	742.800	640.504	0,13
US Treasury 4,25% 15/08/2035	USD	651.100	560.868	0,12
US Treasury 4,5% 15/02/2036	USD	15.509.900	13.695.738	2,86
US Treasury 2% 15/02/2050	USD	3.867.600	1.947.650	0,41
US Treasury Inflation Indexed 1,875% 15/07/2035	USD	27.358.700	23.625.382	4,94

62.085.603 12,98

Totale Titoli di Stato 107.909.802 22,56

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 421.979.046 88,24

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni

India

Kwality Wall's India Ltd.	INR	4.718	1.710	0,00
---------------------------	-----	-------	-------	------

1.710 0,00

Totale Azioni 1.710 0,00

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 1.710 0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

CBRE Open-Ended SCA SICAV-SIF Fund, Reg. S	EUR	300.000	286.354	0,06
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund - Classe NH (EUR) ¹	EUR	111.781	3.002.438	0,63
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund - Classe N ¹	EUR	270.760	7.321.340	1,53
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe NH (EUR) ¹	EUR	1.342.375	36.217.269	7,57

46.827.401 9,79

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 46.827.401 9,79

Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo 46.827.401 9,79

Totale Investimenti 468.808.157 98,03

Liquidità 4.966.516 1,04

Altre Attività/(Passività) 4.439.839 0,93

Totale Attivo netto 478.214.512 100,00

¹ Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	1.326.653	JPY	242.000.000	21/01/2026	HSBC	11.043	-
EUR	11.743.441	JPY	2.079.000.000	21/01/2026	UBS	441.154	0,09
EUR	4.624.589	USD	5.337.000	21/01/2026	Barclays	77.669	0,02
EUR	10.391.843	USD	12.073.000	21/01/2026	Goldman Sachs	106.109	0,02
EUR	1.994.782	USD	2.318.000	21/01/2026	State Street	19.935	-
EUR	90.451.810	USD	104.800.000	21/01/2026	UBS	1.166.221	0,25
GBP	523.000	EUR	591.780	21/01/2026	Goldman Sachs	6.684	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.828.815	0,38
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.828.815	0,38
EUR	438.240	GBP	387.000	21/01/2026	Barclays	(4.601)	-
EUR	3.880.298	GBP	3.429.000	21/01/2026	UBS	(43.472)	(0,01)
EUR	1.857.267	USD	2.185.000	21/01/2026	Credit Lyonnais	(4.269)	-
JPY	200.000.000	EUR	1.105.060	21/01/2026	Citibank	(17.779)	(0,01)
JPY	61.000.000	EUR	346.589	21/01/2026	Goldman Sachs	(14.968)	-
USD	14.169.000	EUR	12.217.612	21/01/2026	Barclays	(146.166)	(0,03)
USD	389.000	EUR	336.607	21/01/2026	HSBC	(5.194)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(236.449)	(0,05)
Classe di azioni coperta in USD							
USD	24.387	EUR	21.006	30/01/2026	J.P. Morgan	(239)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(239)	-
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(236.688)	(0,05)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.592.127	0,33

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bund, 06/03/2026	(9)	EUR	(1.148.130)	11.565	0,00
Euro-Buxl, 06/03/2026	(6)	EUR	(660.720)	15.060	0,01
Long Gilt, 27/03/2026	3	GBP	313.911	2.061	0,00
US 10 Year Note, 20/03/2026	(21)	USD	(2.014.884)	11.903	0,00
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(5)	USD	(490.658)	4.103	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2026	(3)	USD	(302.628)	6.475	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				51.167	0,01
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	13	CAD	977.974	(13.129)	0,00
Euro-Bobl, 06/03/2026	21	EUR	2.439.360	(10.971)	0,00
Euro-Schatz, 06/03/2026	7	EUR	747.530	(997)	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2026	11	USD	1.958.277	(717)	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	2	USD	186.472	(293)	0,00
US Long Bond, 20/03/2026	30	USD	2.959.937	(28.776)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(54.883)	(0,01)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(3.716)	0,00

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
1.700.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	12.035	0,00
4.980.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.39-V1	Vendita	1,00%	20/06/2028	32.807	0,01
3.410.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.40-V1	Vendita	1,00%	20/12/2028	17.213	0,00
8.400.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.42-V1	Vendita	1,00%	20/12/2029	4.055	0,00
11.605.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE.					
			CROSSOVER.44-V1	Vendita	5,00%	20/12/2030	1.302.604	0,27
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							1.368.714	0,28
12.810.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.43-V1	Vendita	1,00%	20/06/2030	(55.085)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Passività							(55.085)	(0,01)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							1.313.629	0,27

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	-	3.599.169
Liquidità	UBS	EUR	1.770.000	-
			1.770.000	3.599.169

Global Balanced Income Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un reddito regolare e di apprezzamento del capitale, espresso in euro, investendo principalmente in un portafoglio di valori mobiliari e strumenti del mercato monetario a livello globale e attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

Australia

APA Infrastructure Ltd., Reg. S 3,5% 22/03/2030	GBP	100.000	109.494	0,10
			109.494	0,10

Austria

JAB Holdings BV, Reg. S 4,75% 29/06/2032	EUR	100.000	106.361	0,10
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 7,375% 20/12/2032	EUR	100.000	106.500	0,10
UNIQA Insurance Group AG, Reg. S, FRN 2,375% 09/12/2041	EUR	100.000	93.211	0,08
			306.072	0,28

Belgio

Anheuser-Busch Cos. LLC 4,7% 01/02/2036	USD	15.000	12.700	0,01
			12.700	0,01

Canada

Algonquin Power & Utilities Corp., STEP 5,365% 15/06/2026	USD	60.000	51.406	0,05
Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada 5,2% 15/02/2034	USD	45.000	39.100	0,03
Brookfield Asset Management Ltd. 4,653% 15/11/2030	USD	25.000	21.518	0,02
Brookfield Asset Management Ltd. 5,795% 24/04/2035	USD	10.000	8.959	0,01
Brookfield Asset Management Ltd. 5,298% 15/01/2036	USD	10.000	8.545	0,01
Capital Power US Holdings, Inc., 144A 5,257% 01/06/2028	USD	25.000	21.759	0,02
Enbridge, Inc. 5,2% 20/11/2035	USD	25.000	21.576	0,02
Royal Bank of Canada, FRN 4,498% 06/08/2029	USD	55.000	47.388	0,04
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	30.000	25.974	0,02
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC 4,911% 01/09/2027	USD	50.000	43.045	0,04
TELUS Corp. 3,4% 13/05/2032	USD	25.000	19.742	0,02
TELUS Corp., FRN 6,375% 09/06/2056	USD	25.000	21.468	0,02
Toronto-Dominion Bank (The) 4,574% 02/06/2028	USD	85.000	73.418	0,07
			403.898	0,37

Cayman

AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,308% 20/10/2031	USD	25.000	21.538	0,02
			21.538	0,02

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Francia

Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 4,375% 11/01/2034	EUR	100.000	102.198	0,09
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 4% Perpetuo	EUR	100.000	99.797	0,09
Engie SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetuo	EUR	100.000	105.516	0,10

307.511 0,28

Germania

Daimler Truck Finance North America LLC, 144A 2% 14/12/2026	USD	150.000	125.658	0,12
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, Reg. S, FRN 4,5% 28/07/2055	EUR	100.000	100.369	0,09
RWE AG, Reg. S, FRN 4,625% 18/06/2055	EUR	100.000	101.129	0,10
Traton Finance Luxembourg SA, Reg. S 3,75% 14/01/2031	EUR	100.000	100.874	0,09

428.030 0,40

Irlanda

Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,95% 15/01/2028	USD	45.000	38.869	0,04
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,375% 30/05/2030	USD	15.000	13.159	0,01
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,625% 10/11/2036	EUR	100.000	97.469	0,09

149.497 0,14

Italia

Enel Finance International NV, 144A 3,5% 06/04/2028	USD	200.000	168.367	0,15
UniCredit SpA, Reg. S 4% 05/03/2034	EUR	100.000	102.605	0,09

270.972 0,24

Giappone

Nippon Life Insurance Co., FRN 4,114% 23/01/2055	EUR	100.000	99.362	0,09
---	-----	---------	--------	------

99.362 0,09

Lussemburgo

P3 Group SARL, Reg. S 1,625% 26/01/2029	EUR	100.000	95.787	0,09
--	-----	---------	--------	------

95.787 0,09

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 4,375% 16/07/2036	EUR	100.000	102.977	0,10
ING Groep NV, Reg. S, FRN 3,875% 20/08/2037	EUR	100.000	99.499	0,09
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 4% 26/11/2037	EUR	100.000	98.261	0,09

300.737 0,28

Singapore

United Overseas Bank Ltd., FRN, 144A 3,863% 07/10/2032	USD	200.000	169.474	0,16
---	-----	---------	---------	------

169.474 0,16

Spagna

Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	200.000	179.460	0,16
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4,375% 08/08/2036	EUR	100.000	102.849	0,09
Iberdrola International BV, Reg. S, FRN 1,825% Perpetuo	EUR	100.000	93.605	0,09
Unicaja Banco SA, Reg. S, FRN 5,5% 22/06/2034	EUR	100.000	105.046	0,10

480.960 0,44

Svizzera

UBS Group AG, FRN, 144A 4,844% 06/11/2033	USD	200.000	171.087	0,16
--	-----	---------	---------	------

171.087 0,16

Regno Unito

Macquarie Airfinance Holdings Ltd., 144A 6,5% 26/03/2031	USD	65.000	59.463	0,06
Marex Group plc 5,829% 08/05/2028	USD	15.000	13.014	0,01
Marex Group plc 6,404% 04/11/2029	USD	30.000	26.566	0,02
National Gas Transmission plc, Reg. S 1,125% 14/01/2033	GBP	100.000	88.704	0,08
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc, Reg. S 5,75% 16/04/2032	GBP	100.000	119.478	0,11
NatWest Group plc, FRN 5,115% 23/05/2031	USD	200.000	175.334	0,16

482.559 0,44

Stati Uniti d'America

AbbVie, Inc. 4,5% 14/05/2035	USD	65.000	54.571	0,05
AbbVie, Inc. 5,6% 15/03/2055	USD	20.000	17.273	0,02
Accenture Capital, Inc. 4,5% 04/10/2034	USD	50.000	42.177	0,04
Aircastle Ltd., 144A 5,25% 15/03/2030	USD	150.000	130.868	0,12
Amazon.com, Inc. 5,45% 20/11/2055	USD	25.000	20.919	0,02
Ancor Group Finance plc 5,45% 23/05/2029	USD	50.000	44.112	0,04

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

American Express Co., FRN 5,085% 30/01/2031	USD	69.000	60.732	0,06
Amphenol Corp. 4,625% 15/02/2036	USD	35.000	29.361	0,03
Apple, Inc. 2,95% 11/09/2049	USD	35.000	20.057	0,02
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 3,1% 01/12/2051	USD	35.000	19.290	0,02
Arrow Electronics, Inc. 5,15% 21/08/2029	USD	65.000	56.802	0,05
AS Mileage Plan IP Ltd., 144A 5,021% 20/10/2029	USD	15.000	12.914	0,01
AT&T, Inc. 3,5% 15/09/2053	USD	115.000	66.061	0,06
Athene Global Funding, 144A 5,349% 09/07/2027	USD	50.000	43.367	0,04
Bank of America Corp., FRN 5,872% 15/09/2034	USD	245.000	223.494	0,21
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 5,188% 14/03/2035	USD	115.000	101.569	0,09
BMS Ireland Capital Funding DAC 4,581% 10/11/2055	EUR	100.000	97.688	0,09
Broadcom, Inc. 2,45% 15/02/2031	USD	65.000	50.783	0,05
CBRE Services, Inc. 4,9% 15/01/2033	USD	35.000	30.085	0,03
Celanese US Holdings LLC, STEP 7,2% 15/11/2033	USD	25.000	22.560	0,02
Centene Corp. 3% 15/10/2030	USD	35.000	26.770	0,02
Charles Schwab Corp. (The), FRN 6,136% 24/08/2034	USD	35.000	32.613	0,03
Charles Schwab Corp. (The), FRN 4,914% 14/11/2036	USD	25.000	21.240	0,02
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/03/2042	USD	90.000	53.573	0,05
Charter Communications Operating LLC 6,484% 23/10/2045	USD	5.000	4.039	0,00
Citigroup, Inc., FRN 3,785% 17/03/2033	USD	75.000	61.179	0,06
Coca-Cola Consolidated, Inc. 5,25% 01/06/2029	USD	65.000	57.381	0,05
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	35.000	17.600	0,02
Commonwealth Edison Co. 5,95% 01/06/2055	USD	25.000	22.285	0,02
Concentrix Corp. 6,65% 02/08/2026	USD	45.000	38.750	0,04
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 5,9% 15/11/2053	USD	50.000	43.704	0,04
Constellation Energy Generation LLC 5,75% 15/03/2054	USD	5.000	4.257	0,00
CVS Health Corp. 1,875% 28/02/2031	USD	35.000	26.254	0,02
CVS Health Corp., FRN 7% 10/03/2055	USD	25.000	22.394	0,02
Delta Air Lines, Inc. 4,95% 10/07/2028	USD	15.000	13.028	0,01
Delta Air Lines, Inc. 5,25% 10/07/2030	USD	25.000	21.941	0,02
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	45.000	41.445	0,04
Dominion Energy, Inc., FRN 6% 15/02/2056	USD	25.000	21.451	0,02
DT Midstream, Inc., 144A 5,8% 15/12/2034	USD	45.000	39.936	0,04
DTE Electric Co. 2,95% 01/03/2050	USD	45.000	25.486	0,02
Elevance Health, Inc. 2,55% 15/03/2031	USD	35.000	27.295	0,02
Eli Lilly & Co. 5,1% 09/02/2064	USD	50.000	39.482	0,04
Enterprise Products Operating LLC 5,2% 15/01/2036	USD	50.000	43.528	0,04
EQT Corp. 7,5% 01/06/2030	USD	7.000	6.582	0,01
EQT Corp. 4,75% 15/01/2031	USD	45.000	38.681	0,04
Exelon Corp. 5,875% 15/03/2055	USD	25.000	21.584	0,02
Expand Energy Corp. 5,7% 15/01/2035	USD	20.000	17.698	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 5,875% 07/11/2029	USD	200.000	175.284	0,16

Le note allegare sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Fortitude Global Funding, 144A 4,625% 06/10/2028	USD	15.000	12.822	0,01
Fortitude Group Holdings LLC, 144A 6,25% 01/04/2030	USD	30.000	26.685	0,02
Gilead Sciences, Inc. 4,75% 01/03/2046	USD	55.000	42.723	0,04
Global Atlantic Fin Co., 144A 3,125% 15/06/2031	USD	35.000	27.062	0,02
Global Atlantic Fin Co., 144A 6,75% 15/03/2054	USD	30.000	26.287	0,02
Global Atlantic Fin Co., FRN, 144A 7,25% 01/03/2056	USD	40.000	34.322	0,03
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,431% 09/03/2027	USD	35.000	29.697	0,03
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,153% 21/10/2029	USD	25.000	21.328	0,02
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	60.000	52.720	0,05
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,536% 28/01/2036	USD	50.000	44.422	0,04
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 6,15% 15/01/2031	USD	30.000	26.345	0,02
HCA, Inc. 4,3% 15/11/2030	USD	50.000	42.540	0,04
HCA, Inc. 5,25% 15/06/2026	USD	35.000	29.865	0,03
Hyatt Hotels Corp. 5,75% 30/01/2027	USD	65.000	56.311	0,05
Jefferies Financial Group, Inc. 2,75% 15/10/2032	USD	25.000	18.620	0,02
Jefferies Financial Group, Inc. 6,2% 14/04/2034	USD	15.000	13.537	0,01
Jersey Central Power & Light Co. 5,1% 15/01/2035	USD	45.000	38.957	0,04
JPMorgan Chase & Co., FRN 5,766% 22/04/2035	USD	240.000	218.642	0,20
Kraft Heinz Foods Co. 4,375% 01/06/2046	USD	20.000	14.162	0,01
Kroger Co. (The) 5% 15/09/2034	USD	45.000	38.687	0,04
Lowe's Cos., Inc. 4,5% 15/10/2032	USD	75.000	63.741	0,06
Mars, Inc., 144A 5,7% 01/05/2055	USD	25.000	21.371	0,02
Marsh & McLennan Cos., Inc. 5,4% 15/03/2055	USD	40.000	33.046	0,03
Mastercard, Inc. 4,95% 15/03/2032	USD	5.000	4.425	0,00
Mastercard, Inc. 4,55% 15/01/2035	USD	20.000	17.100	0,02
Meta Platforms, Inc. 5,55% 15/08/2064	USD	45.000	35.817	0,03
Molex Electronic Technologies LLC, 144A 4,75% 30/04/2028	USD	55.000	47.468	0,04
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	100.000	101.441	0,09
Newmont Corp. 5,35% 15/03/2034	USD	50.000	44.790	0,04
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,9% 28/02/2028	USD	40.000	34.770	0,03
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5,9% 15/03/2055	USD	25.000	21.696	0,02
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 3,996% 15/05/2056	EUR	100.000	99.734	0,09
NiSource, Inc. 5,25% 30/03/2028	USD	70.000	61.267	0,06
Nuveen LLC, 144A 5,85% 15/04/2034	USD	30.000	26.965	0,02
Occidental Petroleum Corp. 6,125% 01/01/2031	USD	55.000	49.610	0,05
Occidental Petroleum Corp. 7,5% 01/05/2031	USD	15.000	14.397	0,01
ONEOK, Inc. 5,375% 01/06/2029	USD	15.000	13.196	0,01
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	75.000	68.279	0,06
ONEOK, Inc. 5,4% 15/10/2035	USD	15.000	12.960	0,01

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America (seguito)				
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2050	USD	95.000	50.762	0,05
Pacific Gas and Electric Co. 4,95% 01/07/2050	USD	15.000	10.870	0,01
Pacific Life Insurance Co., 144A 5,95% 15/09/2055	USD	30.000	25.797	0,02
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 6,05% 01/08/2028	USD	55.000	48.944	0,04
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 5,34% 19/05/2063	USD	55.000	43.788	0,04
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,875% 20/10/2034	USD	115.000	111.237	0,10
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,575% 29/01/2036	USD	15.000	13.377	0,01
Principal Life Global Funding II, 144A 4,95% 27/11/2029	USD	35.000	30.606	0,03
Protective Life Corp., 144A 4,7% 15/01/2031	USD	25.000	21.471	0,02
Public Service Co. of Colorado 5,35% 15/05/2034	USD	45.000	39.537	0,04
Public Service Co. of Colorado 5,15% 15/09/2035	USD	25.000	21.661	0,02
Qorvo, Inc., 144A 3,375% 01/04/2031	USD	20.000	15.830	0,01
Raymond James Financial, Inc. 5,65% 11/09/2055	USD	15.000	12.583	0,01
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,375% 15/01/2036	USD	20.000	17.178	0,02
Royalty Pharma plc 3,55% 02/09/2050	USD	50.000	29.608	0,03
Southern Co. (The) 5,7% 15/03/2034	USD	25.000	22.505	0,02
State Street Corp., FRN 4,784% 23/10/2036	USD	50.000	42.542	0,04
Take-Two Interactive Software, Inc. 4,95% 28/03/2028	USD	65.000	56.531	0,05
Targa Resources Corp. 4,9% 15/09/2030	USD	50.000	43.562	0,04
T-Mobile USA, Inc. 5,125% 15/05/2032	USD	70.000	61.561	0,06
T-Mobile USA, Inc. 5,75% 15/01/2054	USD	15.000	12.624	0,01
Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC, 144A 5,1% 15/03/2036	USD	35.000	30.146	0,03
Truist Financial Corp., FRN 5,122% 26/01/2034	USD	50.000	43.545	0,04
Uber Technologies, Inc. 4,3% 15/01/2030	USD	65.000	55.820	0,05
Uber Technologies, Inc. 4,8% 15/09/2034	USD	20.000	17.060	0,02
UnitedHealth Group, Inc. 5,875% 15/02/2053	USD	20.000	17.308	0,02
UnitedHealth Group, Inc. 5,625% 15/07/2054	USD	30.000	25.255	0,02
Upjohn Finance BV, Reg. S 1,908% 23/06/2032	EUR	100.000	87.876	0,08
Verizon Communications, Inc. 4,78% 15/02/2035	USD	50.000	42.071	0,04
Verizon Communications, Inc. 5,875% 30/11/2055	USD	20.000	16.931	0,02
Verizon Communications, Inc., FRN 3,996% 15/06/2056	EUR	100.000	99.621	0,09
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,7% 30/12/2034	USD	45.000	39.644	0,04
Wells Fargo & Co., FRN 2,879% 30/10/2030	USD	120.000	97.444	0,09
Wells Fargo & Co., FRN 6,491% 23/10/2034	USD	35.000	33.123	0,03
			5.036.368	4,63
Totale Obbligazioni societarie			8.846.046	8,13

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
APA Group	AUD	22	112	0,00
DroneShield Ltd., Reg. S	AUD	40.660	71.125	0,07
Electro Optic Systems Holdings Ltd.	AUD	18.274	97.987	0,09
Transurban Group	AUD	49	396	0,00
			169.620	0,16
Austria				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	201	25.845	0,03
Erste Group Bank AG	EUR	767	78.935	0,07
OMV AG	EUR	59	2.800	0,00
Raiffeisen Bank International AG	EUR	338	12.872	0,01
Verbund AG	EUR	254	15.741	0,02
			136.193	0,13
Belgio				
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	143	7.851	0,01
Argenx SE	EUR	8	5.734	0,01
Elia Group SA	EUR	134	14.700	0,01
KBC Ancora	EUR	93	6.817	0,01
KBC Group NV	EUR	590	65.637	0,06
UCB SA	EUR	17	4.056	0,00
			104.795	0,10
Brasile				
Ambev SA	BRL	8.500	18.250	0,02
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	8.400	18.175	0,02
Banco Bradesco SA	BRL	9.000	21.859	0,02
Cia Paranaense de Energia - Copel	BRL	16.900	34.403	0,03
Cia Paranaense de Energia - Copel 'C'	BRL	16.900	2.038	0,00
Engie Brasil Energia SA	BRL	7.560	36.914	0,03
Equatorial SA	BRL	3.300	19.774	0,02
Gerdau SA Preference	BRL	7.800	24.622	0,02
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	3.313	20.232	0,02
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	2.535	36.268	0,03
Petroleo Brasileiro SA	BRL	6.300	31.973	0,03
Suzano SA	BRL	1.900	15.166	0,02
			279.674	0,26
Canada				
ATS Corp.	CAD	400	9.458	0,01
Bank of Montreal	CAD	4	445	0,00
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	1	34	0,00
National Bank of Canada	CAD	1	108	0,00
			10.045	0,01
Cile				
Enel Americas SA	CLP	283.442	22.941	0,02
Enel Chile SA	CLP	320.047	22.355	0,02
			45.296	0,04

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Cina

Agricultural Bank of China Ltd. 'H'	HKD	33.000	20.936	0,02
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	14.200	221.506	0,20
ANTA Sports Products Ltd.	HKD	2.000	17.685	0,02
Baidu, Inc. 'A'	HKD	2.500	35.047	0,03
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	63.000	30.813	0,03
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	4.900	51.339	0,05
China Common Rich Renewable Energy Investments Ltd. *§	HKD	18.000	-	0,00
China Communications Services Corp. Ltd. 'H'	HKD	38.000	18.655	0,02
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	93.000	78.516	0,07
China Life Insurance Co. Ltd. 'H'	HKD	11.000	33.128	0,03
China Longyuan Power Group Corp. Ltd. 'H'	HKD	23.000	16.733	0,02
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	10.000	16.365	0,01
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	5.000	28.988	0,03
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	11.500	15.480	0,01
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'H'	HKD	7.000	27.051	0,02
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	40.000	20.483	0,02
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	6.000	17.277	0,02
China Resources Land Ltd.	HKD	7.000	20.901	0,02
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	40	1.794	0,00
Country Garden Holdings Co. Ltd.	HKD	7.265	331	0,00
CRRC Corp. Ltd. 'H'	HKD	35.000	22.921	0,02
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	8.000	15.743	0,01
H World Group Ltd., ADR	USD	573	23.006	0,02
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	7.200	19.208	0,02
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	67.000	46.239	0,04
JD.com, Inc. 'A'	HKD	2.600	31.685	0,03
KE Holdings, Inc., ADR	USD	1.120	15.117	0,01
Kuaishou Technology, Reg. S	HKD	3.300	23.234	0,02
Lenovo Group Ltd.	HKD	16.000	16.260	0,01
Li Auto, Inc. 'A'	HKD	1.800	12.699	0,01
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	4.590	51.793	0,05
NetEase, Inc.	HKD	1.700	39.900	0,04
NIO, Inc. 'A'	HKD	5.440	23.781	0,02
Nongfu Spring Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	4.600	23.670	0,02
PDD Holdings, Inc., ADR	USD	537	51.770	0,05
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'H'	HKD	32.000	23.698	0,02
PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	HKD	12.000	21.520	0,02
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	8.500	60.811	0,06
Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	41.000	27.806	0,03
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	2.400	17.293	0,02
Tencent Holdings Ltd.	HKD	5.400	353.382	0,32
Tencent Music Entertainment Group, ADR	USD	1.296	19.498	0,02
Trip.com Group Ltd.	HKD	550	33.582	0,03
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	7.000	24.136	0,02
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	14.000	59.994	0,06
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	71.075	23.177	0,02
XPeng, Inc. 'A'	HKD	2.000	17.107	0,02
Yum China Holdings, Inc.	USD	487	19.835	0,02

1.791.893 1,65

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Repubblica Ceca

Komercni Banka A/S	CZK	459	21.999	0,02
Moneta Money Bank A/S, Reg. S	CZK	3.225	25.740	0,02

47.739 0,04

Danimarca

Carlsberg A/S 'B'	DKK	27	3.005	0,00
DSV A/S	DKK	14	3.032	0,00
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	267	11.592	0,01
Novonosis Novozymes 'B'	DKK	44	2.394	0,00
Orsted A/S, Reg. S	DKK	1.717	28.078	0,03
Pandora A/S	DKK	17	1.608	0,00
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	2.510	75.196	0,07
Vestas Wind Systems A/S	DKK	189	4.362	0,01

129.267 0,12

Finlandia

Fortum OYJ	EUR	1.398	25.398	0,02
Kesko OYJ 'B'	EUR	148	2.845	0,00
Metso OYJ	EUR	271	4.030	0,01
Nokia OYJ	EUR	751	4.140	0,01
Nordea Bank Abp	EUR	8.348	134.075	0,12
Sampo OYJ 'A'	EUR	299	3.087	0,00
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	318	3.379	0,00
UPM-Kymmene OYJ	EUR	129	3.178	0,00
Wartsila OYJ Abp	EUR	156	4.719	0,01

184.851 0,17

Francia

Airbus SE	EUR	34	6.746	0,01
Alstom SA	EUR	3.935	99.044	0,09
AXA SA	EUR	227	9.298	0,01
BNP Paribas SA	EUR	6.883	556.078	0,51
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	28	2.435	0,00
Covivio SA, REIT	EUR	56	3.172	0,00
Credit Agricole SA	EUR	6.556	115.058	0,11
Dassault Systemes SE	EUR	141	3.361	0,00
Engie SA	EUR	5.624	126.034	0,12
EssilorLuxottica SA	EUR	41	11.066	0,01
Hermes International SCA	EUR	4	8.488	0,01
Kering SA	EUR	18	5.418	0,01
Legrand SA	EUR	30	3.817	0,00
L'Oreal SA	EUR	37	13.564	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	25	16.125	0,02
Pernod Ricard SA	EUR	37	2.705	0,00
Rexel SA	EUR	114	3.829	0,00
Sanofi SA	EUR	56	4.632	0,01
Schneider Electric SE	EUR	73	17.148	0,02
Societe Generale SA	EUR	4.492	308.690	0,28
SPIE SA	EUR	1.852	91.230	0,08
Thales SA	EUR	719	165.226	0,15
TotalEnergies SE	EUR	383	21.291	0,02
Vinci SA	EUR	22	2.641	0,00

1.597.096 1,47

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Germania

adidas AG	EUR	25	4.261	0,00
Allianz SE	EUR	30	11.820	0,01
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	102	9.454	0,01
Beiersdorf AG	EUR	23	2.179	0,00
Bilfinger SE	EUR	762	81.597	0,08
Commerzbank AG	EUR	2.002	72.400	0,07
Deutsche Bank AG	EUR	5.039	165.806	0,15
Deutsche Boerse AG	EUR	26	5.858	0,01
Deutsche Lufthansa AG	EUR	424	3.590	0,00
Deutsche Telekom AG	EUR	167	4.625	0,00
E.ON SE	EUR	17.031	273.532	0,25
GEA Group AG	EUR	1.587	91.422	0,08
Heidelberg Materials AG	EUR	677	151.276	0,14
Henkel AG & Co. KGaA	EUR	116	7.493	0,01
Hensoldt AG	EUR	658	47.870	0,04
Infineon Technologies AG	EUR	139	5.166	0,01
KION Group AG	EUR	1.336	90.574	0,08
Knorr-Bremse AG	EUR	1.134	107.320	0,10
Merck KGaA	EUR	33	4.001	0,00
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG	EUR	16	9.111	0,01
Nordex SE	EUR	2.989	86.603	0,08
Rheinmetall AG	EUR	127	197.850	0,18
RWE AG	EUR	1.942	88.083	0,08
SAP SE	EUR	97	20.195	0,02
Siemens AG	EUR	929	223.885	0,21
Siemens Energy AG	EUR	1.896	228.463	0,21
thyssenkrupp AG	EUR	9.335	85.695	0,08
United Internet AG	EUR	3.037	83.715	0,08
Vonovia SE	EUR	98	2.405	0,00
			2.166.249	1,99

Grecia

Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	1.128	19.142	0,02
Piraeus Bank SA	EUR	3.450	23.633	0,02
			42.775	0,04

Hong Kong

Link REIT	HKD	57	217	0,00
Sino Land Co. Ltd.	HKD	122	137	0,00
			354	0,00

Ungheria

MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	2.472	18.860	0,02
OTP Bank Nyrt.	HUF	273	24.835	0,02
			43.695	0,04

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

India

APL Apollo Tubes Ltd.	INR	1.019	18.503	0,02
Asian Paints Ltd.	INR	1.072	28.162	0,03
Axis Bank Ltd.	INR	2.512	30.252	0,03
Bharti Airtel Ltd.	INR	2.375	47.432	0,04
Cipla Ltd.	INR	1.270	18.210	0,02
Dabur India Ltd.	INR	3.806	18.183	0,02
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	INR	1.542	18.598	0,02
Eternal Ltd.	INR	8.778	23.150	0,02
Havells India Ltd.	INR	1.360	18.384	0,02
HCL Technologies Ltd.	INR	1.113	17.139	0,02
HDFC Bank Ltd.	INR	11.066	104.044	0,10
HDFC Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	2.450	17.429	0,02
Hindalco Industries Ltd.	INR	2.795	23.511	0,02
Hindustan Unilever Ltd.	INR	1.051	23.093	0,02
ICICI Bank Ltd.	INR	5.100	65.036	0,06
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	975	18.147	0,02
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	2.382	16.696	0,01
Infosys Ltd.	INR	3.109	47.641	0,04
InterGlobe Aviation Ltd., Reg. S	INR	331	15.887	0,01
Jio Financial Services Ltd.	INR	6.640	18.580	0,02
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	1.329	27.747	0,03
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	912	32.097	0,03
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	140	22.176	0,02
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	1.550	15.369	0,01
Persistent Systems Ltd.	INR	325	19.341	0,02
PI Industries Ltd.	INR	491	15.083	0,01
Pidlite Industries Ltd.	INR	1.197	16.833	0,01
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	7.608	19.097	0,02
Reliance Industries Ltd.	INR	7.594	113.133	0,10
Shriram Finance Ltd.	INR	2.715	25.659	0,02
State Bank of India	INR	2.314	21.562	0,02
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	1.482	24.173	0,02
Supreme Industries Ltd.	INR	479	15.244	0,01
Suzlon Energy Ltd.	INR	29.897	14.939	0,01
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	762	23.175	0,02
Tata Consumer Products Ltd.	INR	1.600	18.094	0,02
Tech Mahindra Ltd.	INR	1.153	17.402	0,02
Titan Co. Ltd.	INR	509	19.562	0,02
Trent Ltd.	INR	333	13.517	0,01
United Spirits Ltd.	INR	1.182	16.188	0,01
UPL Ltd.	INR	2.849	21.494	0,02
Varun Beverages Ltd.	INR	3.716	17.266	0,02
			1.117.228	1,03

Indonesia

Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	59.500	24.508	0,02
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	IDR	64.100	16.669	0,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	84.900	15.853	0,01
			57.030	0,05

Irlanda

AIB Group plc	EUR	5.292	48.686	0,05
Bank of Ireland Group plc	EUR	2.182	35.730	0,03
Kerry Group plc 'A'	EUR	64	4.992	0,00
Kingspan Group plc	EUR	1.356	100.548	0,09
			189.956	0,17

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Israele

Next Vision Stabilized Systems Ltd.	ILS	1.189	66.167	0,06
-------------------------------------	-----	-------	--------	------

Italia

Banca Generali SpA	EUR	148	8.428	0,01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	5.303	48.151	0,04
Banco BPM SpA	EUR	3.104	40.223	0,04
BPER Banca SpA	EUR	3.357	38.749	0,04
Buzzi SpA	EUR	1.607	83.049	0,08
Enel SpA	EUR	25.986	231.718	0,21
Eni SpA	EUR	215	3.483	0,00
Ferrari NV	EUR	6	1.904	0,00
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	1.508	33.300	0,03
Generali	EUR	187	6.667	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	37.493	221.180	0,20
Leonardo SpA	EUR	2.196	108.621	0,10
Moncler SpA	EUR	82	4.483	0,00
Snam SpA	EUR	6.220	35.164	0,03
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	4.338	39.305	0,04
UniCredit SpA	EUR	4.082	289.528	0,27

1.193.953 1,10

Giappone

Advantest Corp.	JPY	600	64.425	0,06
Aeon Co. Ltd.	JPY	3.200	43.086	0,04
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	1.100	19.893	0,02
ANA Holdings, Inc.	JPY	400	6.477	0,01
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	2.100	18.743	0,02
Asahi Kasei Corp.	JPY	3.700	28.005	0,03
Asics Corp.	JPY	500	10.239	0,01
Astellas Pharma, Inc.	JPY	3.800	43.348	0,04
Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	400	9.068	0,01
Capcom Co. Ltd.	JPY	200	3.972	0,00
Central Japan Railway Co.	JPY	3.700	87.274	0,08
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	2.500	32.754	0,03
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	600	26.806	0,02
Daifuku Co. Ltd.	JPY	800	21.437	0,02
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	3.800	27.039	0,02
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	2.100	38.181	0,04
Daikin Industries Ltd.	JPY	100	10.909	0,01
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	800	22.643	0,02
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	6.900	51.545	0,05
Disco Corp.	JPY	100	26.194	0,02
East Japan Railway Co.	JPY	3.200	71.952	0,07
Eisai Co. Ltd.	JPY	900	22.819	0,02
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	2.000	12.083	0,01
FANUC Corp.	JPY	2.300	75.888	0,07
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	100	30.985	0,03
Fujitsu Ltd.	JPY	2.100	49.342	0,05
Hitachi Ltd.	JPY	4.100	109.912	0,10
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	3.900	32.657	0,03
Hoya Corp.	JPY	400	51.613	0,05
Impex Corp.	JPY	900	15.362	0,01
ITOCHEU Corp.	JPY	10.500	113.052	0,10
Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	3.200	38.466	0,04
Kao Corp.	JPY	500	17.015	0,02
KDDI Corp.	JPY	4.800	70.737	0,06

3.099.685 2,85

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Giappone (seguito)

Keyence Corp.	JPY	100	30.826	0,03
Kikkoman Corp.	JPY	800	6.198	0,01
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	1.800	22.979	0,02
Komatsu Ltd.	JPY	900	24.516	0,02
LY Corp.	JPY	5.400	12.238	0,01
Marubeni Corp.	JPY	500	11.854	0,01
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	900	13.258	0,01
Mitsubishi Corp.	JPY	1.600	31.256	0,03
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	700	17.519	0,02
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	1.600	33.277	0,03
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	500	10.469	0,01
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	2.400	60.727	0,06
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	2.300	22.277	0,02
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	2.900	90.583	0,08
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	1.300	26.087	0,02
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	1.300	22.996	0,02
NEC Corp.	JPY	1.100	31.729	0,03
Nintendo Co. Ltd.	JPY	600	34.424	0,03
Nitto Denko Corp.	JPY	1.600	32.484	0,03
Nomura Holdings, Inc.	JPY	5.000	35.634	0,03
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	400	13.050	0,01
Obayashi Corp.	JPY	1.500	26.682	0,02
Omron Corp.	JPY	500	10.799	0,01
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	800	12.603	0,01
Panasonic Holdings Corp.	JPY	2.500	27.526	0,03
Rakuten Group, Inc.	JPY	1.900	10.387	0,01
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	1.400	67.150	0,06
Renesas Electronics Corp.	JPY	2.200	25.745	0,02
Ricoh Co. Ltd.	JPY	2.100	15.746	0,01
Seiko Epson Corp.	JPY	1.300	14.069	0,01
Sekisui House Ltd.	JPY	3.000	57.087	0,05
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	500	13.184	0,01
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	800	12.354	0,01
Shiseido Co. Ltd.	JPY	900	11.194	0,01
SoftBank Corp.	JPY	33.500	39.152	0,04
SoftBank Group Corp.	JPY	4.000	95.803	0,09
Sompo Holdings, Inc.	JPY	1.800	52.340	0,05
Sony Financial Group, Inc.	JPY	5.800	5.254	0,00
Sony Group Corp.	JPY	6.300	138.280	0,13
Subaru Corp.	JPY	500	9.253	0,01
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	1.000	34.498	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	3.800	104.379	0,10
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	400	8.557	0,01
Sysmex Corp.	JPY	1.000	8.373	0,01
T&D Holdings, Inc.	JPY	400	7.881	0,01
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	800	21.182	0,02
TDK Corp.	JPY	2.100	25.391	0,02
TIS, Inc.	JPY	700	20.023	0,02
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	2.200	69.475	0,06
Tokyo Electron Ltd.	JPY	400	75.720	0,07
Tokyu Corp.	JPY	1.400	13.928	0,01
Toray Industries, Inc.	JPY	1.200	6.653	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	5.400	98.783	0,09
West Japan Railway Co.	JPY	1.000	16.976	0,02
Yamaha Motor Co. Ltd.	JPY	5.900	37.356	0,03
Yokohama Financial Group, Inc.	JPY	1.300	9.167	0,01
ZOZO, Inc.	JPY	1.200	8.433	0,01

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Malaysia

CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	13.000	22.538	0,02
Gamuda Bhd.	MYR	20.418	21.377	0,02
Public Bank Bhd.	MYR	21.000	20.036	0,02
Sime Darby Bhd.	MYR	39.800	17.985	0,02
Telekom Malaysia Bhd.	MYR	13.400	22.674	0,02

104.610 0,10

Messico

America Movil SAB de CV	MXN	24.900	22.107	0,02
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	1.900	16.333	0,01
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	MXN	970	21.902	0,02
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	MXN	620	17.156	0,02
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	2.300	18.356	0,02
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	3.900	31.427	0,03
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	8.000	21.216	0,02

148.497 0,14

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	1.473	43.881	0,04
AerCap Holdings NV	USD	28	3.450	0,00
ASML Holding NV	EUR	34	31.328	0,03
Coca-Cola Europacific Partners plc	USD	58	4.527	0,00
DSM-Firmenich AG	EUR	29	1.994	0,00
Heineken NV	EUR	65	4.533	0,01
ING Groep NV	EUR	8.003	192.152	0,18
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	120	4.184	0,00
Koninklijke KPN NV	EUR	1.564	6.219	0,01
Prosus NV	EUR	142	7.505	0,01
Universal Music Group NV	EUR	104	2.312	0,00
Wolters Kluwer NV	EUR	45	3.975	0,00

306.060 0,28

Norvegia

Aker BP ASA	NOK	138	3.000	0,00
Equinor ASA	NOK	272	5.481	0,01
Mowi ASA	NOK	170	3.486	0,00
Orkla ASA	NOK	367	3.487	0,00

15.454 0,01

Perù

Credicorp Ltd.	USD	129	31.674	0,03
Southern Copper Corp.	USD	268	32.729	0,03

64.403 0,06

Filippine

Ayala Corp.	PHP	2.190	14.862	0,01
SM Investments Corp.	PHP	1.510	15.312	0,02

30.174 0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Polonia

KGHM Polska Miedz SA	PLN	662	43.764	0,04
Orlen SA	PLN	1.159	26.338	0,02
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	1.099	22.067	0,02

92.169 0,08

Portogallo

Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	22.702	20.346	0,02
EDP Renovaveis SA	EUR	965	11.619	0,01
EDP SA	EUR	11.149	43.648	0,04
Galp Energia SGPS SA	EUR	202	2.955	0,00

78.568 0,07

Qatar

Commercial Bank PSQC (The)	QAR	17.995	17.700	0,02
Qatar Islamic Bank QPSC	QAR	3.528	19.791	0,02
Qatar National Bank QPSC	QAR	6.284	27.455	0,02

64.946 0,06

Sudafrica

Anglogold Ashanti plc	ZAR	607	44.715	0,04
Bidvest Group Ltd.	ZAR	2.061	25.159	0,02
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	113	24.139	0,02
Clicks Group Ltd.	ZAR	1.356	23.459	0,02
FirstRand Ltd.	ZAR	5.526	25.777	0,03
Gold Fields Ltd.	ZAR	1.132	42.227	0,04
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	1.447	25.071	0,02
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	615	34.916	0,03
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	1.702	25.406	0,03

270.869 0,25

Corea del Sud

Celltrion, Inc.	KRW	210	22.428	0,02
Hana Financial Group, Inc.	KRW	449	24.948	0,02
Hyundai Motor Co.	KRW	156	27.361	0,02
KB Financial Group, Inc.	KRW	375	27.547	0,03
Kia Corp.	KRW	326	23.486	0,02
LG Chem Ltd.	KRW	151	29.757	0,03
LG Corp.	KRW	439	20.956	0,02
LG Energy Solution Ltd.	KRW	102	22.212	0,02
Meritz Financial Group, Inc.	KRW	270	18.021	0,02
NAVER Corp.	KRW	169	24.221	0,02
Samsung Biologics Co. Ltd., Reg. S	KRW	19	18.994	0,02
Samsung C&T Corp.	KRW	244	34.489	0,03
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	4.957	351.285	0,32
Samsung Episholdings Co. Ltd.	KRW	10	4.398	0,00
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	81	23.779	0,02
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	177	28.175	0,03
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	575	26.117	0,02
SK hynix, Inc.	KRW	459	177.149	0,16
SK Innovation Co. Ltd.	KRW	340	20.325	0,02

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Corea del Sud (seguito)

SK Telecom Co. Ltd.	KRW	584	18.482	0,02
Woori Financial Group, Inc.	KRW	1.675	27.725	0,03

971.855 0,89

Spagna

Acciona SA	EUR	97	18.032	0,02
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	EUR	51	4.327	0,00
Amadeus IT Group SA	EUR	62	3.896	0,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	14.924	299.226	0,28
Banco de Sabadell SA	EUR	13.014	43.792	0,04
Banco Santander SA	EUR	37.651	379.146	0,35
Bankinter SA	EUR	1.691	23.936	0,02
CaixaBank SA	EUR	9.014	94.151	0,09
Endesa SA	EUR	979	29.987	0,03
Ferrovial SE	EUR	7	388	0,00
Iberdrola SA	EUR	20.410	376.871	0,35
Naturgy Energy Group SA	EUR	597	15.474	0,01
Redeia Corp. SA	EUR	1.636	24.818	0,02
Repsol SA	EUR	238	3.790	0,00
Unicaja Banco SA, Reg. S	EUR	2.846	7.906	0,01

1.325.740 1,22

Svezia

Assa Abloy AB 'B'	SEK	99	3.320	0,00
Atlas Copco AB 'A'	SEK	11.940	183.379	0,17
Boliden AB	SEK	185	8.748	0,01
Essity AB 'B'	SEK	277	6.781	0,01
Saab AB 'B'	SEK	2.287	113.666	0,10
Sandvik AB	SEK	143	3.947	0,00
SSAB AB 'B'	SEK	12.707	81.100	0,07
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	325	3.667	0,00
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	237	2.962	0,00
Swedbank AB 'A'	SEK	120	3.546	0,00
Tele2 AB 'B'	SEK	411	5.869	0,01
Telia Co. AB	SEK	1.976	7.221	0,01
Volvo AB 'B'	SEK	6.192	168.671	0,16

592.877 0,54

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	3.568	226.270	0,21
Alcon AG	CHF	102	6.925	0,01
BKW AG	CHF	65	11.764	0,01
Geberit AG	CHF	170	112.692	0,10
Georg Fischer AG	CHF	1.423	81.524	0,08
Givaudan SA	CHF	2	6.756	0,01
Holcim AG	CHF	1.968	164.350	0,15
Kuehne + Nagel International AG	CHF	22	4.028	0,00
Logitech International SA	CHF	37	3.231	0,00
Lonza Group AG	CHF	10	5.787	0,01
Novartis AG	CHF	237	28.037	0,03
Roche Holding AG	CHF	61	21.470	0,02
SGS SA	CHF	30	2.922	0,00
SIG Group AG	CHF	170	2.075	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Svizzera (seguito)

Sonova Holding AG	CHF	13	2.884	0,00
Swiss Prime Site AG	CHF	25	3.309	0,00
Swiss Re AG	CHF	47	6.720	0,01
UBS Group AG	CHF	334	13.228	0,01
VAT Group AG, Reg. S	CHF	8	3.301	0,00
Zurich Insurance Group AG	CHF	24	15.548	0,01

722.821 0,66

Taiwan

Accton Technology Corp.	TWD	1.000	32.212	0,03
Advantech Co. Ltd.	TWD	1.099	8.593	0,01
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	3.000	20.361	0,02
Asustek Computer, Inc.	TWD	1.000	14.876	0,01
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	12.000	24.701	0,02
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	6.202	17.764	0,02
China Steel Corp.	TWD	39.000	20.110	0,02
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	6.000	21.268	0,02
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	17.000	23.174	0,02
Delta Electronics, Inc.	TWD	2.000	52.324	0,05
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	19.180	17.568	0,02
Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	TWD	200	1.031	0,00
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	8.175	21.337	0,02
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	10.000	62.625	0,06
Hotai Motor Co. Ltd.	TWD	1.000	14.926	0,01
Lite-On Technology Corp.	TWD	8.000	35.528	0,03
MediaTek, Inc.	TWD	1.000	38.837	0,03
Quanta Computer, Inc.	TWD	2.000	14.785	0,01
Taiwan High Speed Rail Corp.	TWD	39.000	29.638	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	18.000	757.578	0,70
TS Financial Holding Co. Ltd.	TWD	39.000	21.599	0,02
Uni-President Enterprises Corp.	TWD	8.000	16.740	0,01
United Microelectronics Corp.	TWD	14.000	18.710	0,02
Wistron Corp.	TWD	6.000	24.529	0,02
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	19.540	20.843	0,02

1.331.657 1,22

Thailandia

Advanced Info Service PCL	THB	2.300	19.483	0,02
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	30.900	16.145	0,01
CP ALL PCL	THB	16.700	19.643	0,02
PTT PCL	THB	23.100	20.001	0,02

75.272 0,07

Turchia

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A/S	TRY	6.035	27.737	0,02
BIM Birlesik Magazalar A/S	TRY	1.691	17.986	0,02

45.723 0,04

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Emirati Arabi Uniti

Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	AED	6.416	21.293	0,02
Aldar Properties PJSC	AED	9.514	19.215	0,02
Emaar Properties PJSC	AED	8.387	27.324	0,02
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	AED	4.591	19.548	0,02
First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	4.948	20.028	0,02
			107.408	0,10

Regno Unito

3i Group plc	GBP	191	7.137	0,01
Antofagasta plc	GBP	133	4.994	0,01
Ashtead Group plc	GBP	56	3.262	0,00
AstraZeneca plc	GBP	155	24.478	0,02
Auto Trader Group plc, Reg. S	GBP	271	1.820	0,00
Aviva plc	GBP	973	7.626	0,01
Balfour Beatty plc	GBP	18	147	0,00
Barclays plc	GBP	1.511	8.236	0,01
Bunzl plc	GBP	97	2.306	0,00
Centrica plc	GBP	14.641	28.428	0,03
Chemring Group plc	GBP	8.449	45.718	0,04
Cohort plc	GBP	3.652	37.933	0,04
Compass Group plc	GBP	160	4.332	0,00
Diageo plc	GBP	412	7.566	0,01
GSK plc	GBP	519	10.844	0,01
Haleon plc	GBP	607	2.605	0,00
HSBC Holdings plc	GBP	1.626	21.857	0,02
Informa plc	GBP	683	6.915	0,01
InterContinental Hotels Group plc	GBP	27	3.234	0,00
J Sainsbury plc	GBP	1.144	4.258	0,00
Kingfisher plc	GBP	1.225	4.387	0,00
Legal & General Group plc	GBP	1.442	4.325	0,00
Lloyds Banking Group plc	GBP	7.065	7.949	0,01
London Stock Exchange Group plc	GBP	48	4.921	0,01
Mondi plc	GBP	210	2.184	0,00
National Grid plc	GBP	15.670	204.846	0,19
NatWest Group plc	GBP	651	4.859	0,00
Next plc	GBP	19	2.977	0,00
Pearson plc	GBP	210	2.525	0,00
Phoenix Group Holdings plc	GBP	384	3.241	0,00
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	105	7.217	0,01
RELX plc	GBP	376	13.004	0,01
Rio Tinto plc	GBP	53	3.638	0,00
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	491	6.466	0,01
Severn Trent plc	GBP	840	26.829	0,03
SSE plc	GBP	3.685	91.955	0,08
Standard Chartered plc	GBP	298	6.218	0,01
Tesco plc	GBP	1.219	6.168	0,01
United Utilities Group plc	GBP	2.116	28.934	0,03
Vodafone Group plc	GBP	3.364	3.809	0,00
WPP plc	GBP	399	1.542	0,00
			671.690	0,62

Stati Uniti d'America

1st Source Corp.	USD	51	2.730	0,00
3M Co.	USD	1.449	199.130	0,18
AbbVie, Inc.	USD	1.621	317.220	0,29
Accenture plc 'A'	USD	463	106.780	0,10

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Adobe, Inc.	USD	437	131.024	0,12
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	1.562	287.149	0,26
AeroVironment, Inc.	USD	189	39.039	0,04
Air Products and Chemicals, Inc.	USD	165	34.972	0,03
Allstate Corp. (The)	USD	489	87.272	0,08
Alphabet, Inc. 'A'	USD	8.390	2.242.520	2,06
Amalgamated Financial Corp.	USD	118	3.285	0,00
Amazon.com, Inc.	USD	8.238	1.628.776	1,50
Amerant Bancorp, Inc. 'A'	USD	113	1.893	0,00
American Express Co.	USD	1.060	336.640	0,31
American Tower Corp., REIT	USD	733	110.108	0,10
Ameris Bancorp	USD	235	14.971	0,01
Amgen, Inc.	USD	476	133.338	0,12
Apple, Inc.	USD	11.465	2.669.253	2,45
Applied Materials, Inc.	USD	1.718	380.718	0,35
Associated Banc-Corp.	USD	842	18.572	0,02
AT&T, Inc.	USD	3.945	83.720	0,08
Atlantic Union Bankshares Corp.	USD	715	21.654	0,02
Autodesk, Inc.	USD	751	190.783	0,18
Automatic Data Processing, Inc.	USD	1.127	249.144	0,23
Axon Enterprise, Inc.	USD	263	128.348	0,12
Axos Financial, Inc.	USD	201	14.874	0,01
Baker Hughes Co. 'A'	USD	2.877	112.862	0,10
Ball Corp.	USD	1.565	71.028	0,07
Banc of California, Inc.	USD	1.267	21.055	0,02
BancFirst Corp.	USD	67	6.153	0,01
Bancorp, Inc. (The)	USD	338	19.695	0,02
Bank First Corp.	USD	83	8.765	0,01
Bank of America Corp.	USD	6.123	288.126	0,27
Bank of Hawaii Corp.	USD	229	13.439	0,01
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	3.370	335.463	0,31
Bank OZK	USD	513	20.352	0,02
BankUnited, Inc.	USD	449	17.154	0,02
Banner Corp.	USD	126	6.789	0,01
Beaon Financial Corp.	USD	282	6.357	0,01
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	345	148.765	0,14
BigBear.ai Holdings, Inc.	USD	8.369	38.960	0,04
BlackSky Technology, Inc. 'A'	USD	3.269	53.320	0,05
BOK Financial Corp.	USD	124	12.626	0,01
Booking Holdings, Inc.	USD	48	220.656	0,20
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.864	86.267	0,08
Broadcom, Inc.	USD	3.776	1.114.207	1,02
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	568	108.975	0,10
Burke & Herbert Financial Services Corp.	USD	36	1.926	0,00
Byline Bancorp, Inc.	USD	138	3.455	0,00
C3.ai, Inc. 'A'	USD	3.881	45.069	0,04
CACI International, Inc. 'A'	USD	86	39.498	0,04
Cadence Bank	USD	974	35.793	0,03
Camden National Corp.	USD	39	1.463	0,00
Capitol Federal Financial, Inc.	USD	441	2.572	0,00
Cardinal Health, Inc.	USD	1.413	249.596	0,23
Carrier Global Corp.	USD	677	30.778	0,03
Caterpillar, Inc.	USD	125	61.619	0,06
Cathay General Bancorp	USD	236	9.781	0,01
Cencora, Inc.	USD	545	157.763	0,15
Central Pacific Financial Corp.	USD	96	2.591	0,00
Charles Schwab Corp. (The)	USD	1.238	106.040	0,10
Church & Dwight Co., Inc.	USD	2.171	156.617	0,14
Cigna Group (The)	USD	461	108.760	0,10
Circle Internet Group, Inc. 'A'	USD	81	5.514	0,01
Cisco Systems, Inc.	USD	2.991	196.863	0,18
Citigroup, Inc.	USD	2.242	223.827	0,21

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Citizens Financial Group, Inc.	USD	696	34.887	0,03
City Holding Co.	USD	64	6.674	0,01
Clorox Co. (The)	USD	933	80.815	0,07
Coastal Financial Corp.	USD	72	7.103	0,01
Cognex Corp.	USD	251	7.801	0,01
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	41	8.058	0,01
Columbia Banking System, Inc.	USD	1.374	33.001	0,03
Columbia Financial, Inc.	USD	64	851	0,00
Comcast Corp. 'A'	USD	2.272	57.853	0,05
Commerce Bancshares, Inc.	USD	499	22.462	0,02
Community Financial System, Inc.	USD	155	7.676	0,01
Community Trust Bancorp, Inc.	USD	31	1.508	0,00
ConnectOne Bancorp, Inc.	USD	175	3.945	0,00
Costco Wholesale Corp.	USD	398	292.895	0,27
Crown Castle, Inc., REIT	USD	1.094	82.877	0,08
Cullen/Frost Bankers, Inc.	USD	262	28.754	0,03
Cummins, Inc.	USD	625	273.873	0,25
Customers Bancorp, Inc.	USD	166	10.322	0,01
CVB Financial Corp.	USD	474	7.553	0,01
Danaher Corp.	USD	539	106.090	0,10
Deckers Outdoor Corp.	USD	942	84.060	0,08
Deere & Co.	USD	263	105.337	0,10
Delta Air Lines, Inc.	USD	2.278	134.551	0,12
Diamondback Energy, Inc.	USD	841	108.634	0,10
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	1.155	152.651	0,14
Dime Community Bancshares, Inc.	USD	137	3.563	0,00
Donaldson Co., Inc.	USD	144	11.032	0,01
Dover Corp.	USD	109	18.376	0,02
Eagle Bancorp, Inc.	USD	282	5.056	0,01
Eagle Materials, Inc.	USD	50	8.953	0,01
East West Bancorp, Inc.	USD	335	32.479	0,03
Eastern Bancshares, Inc.	USD	933	14.764	0,01
Eaton Corp. plc	USD	156	42.599	0,04
Ecolab, Inc.	USD	1.192	268.859	0,25
Edison International	USD	2.949	151.970	0,14
Edwards Lifesciences Corp.	USD	1.784	131.246	0,12
Electronic Arts, Inc.	USD	640	111.499	0,10
Elevance Health, Inc.	USD	403	120.527	0,11
Eli Lilly & Co.	USD	668	615.949	0,57
EMCOR Group, Inc.	USD	33	17.399	0,02
Emerson Electric Co.	USD	415	47.740	0,04
Enterprise Financial Services Corp.	USD	97	4.543	0,00
Equinix, Inc., REIT	USD	517	338.504	0,31
Equity Bancshares, Inc. 'A'	USD	44	1.691	0,00
Esquire Financial Holdings, Inc.	USD	63	5.483	0,01
Eversource Energy	USD	2.364	136.073	0,13
Exelon Corp.	USD	9.551	357.496	0,33
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	1.225	157.087	0,14
F5, Inc.	USD	387	85.286	0,08
Fastenal Co.	USD	883	30.608	0,03
FB Financial Corp.	USD	218	10.504	0,01
Financial Institutions, Inc.	USD	81	2.162	0,00
First Bancorp	USD	133	5.811	0,01
First BanCorp	USD	658	11.675	0,01
First Busey Corp.	USD	328	6.715	0,01
First Commonwealth Financial Corp.	USD	315	4.552	0,00
First Financial Bancorp	USD	242	5.193	0,01
First Financial Bankshares, Inc.	USD	341	8.824	0,01
First Financial Corp.	USD	30	1.561	0,00
First Foundation, Inc.	USD	435	2.225	0,00
First Hawaiian, Inc.	USD	668	14.552	0,01
First Horizon Corp.	USD	1.589	32.394	0,03

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

First Interstate BancSystem, Inc. 'A'	USD	487	14.537	0,01
First Merchants Corp.	USD	166	5.329	0,01
First Solar, Inc.	USD	344	77.458	0,07
Firstsun Capital Bancorp	USD	74	2.369	0,00
Flagstar Bank NA	USD	2.838	30.586	0,03
Flushing Financial Corp.	USD	142	1.854	0,00
FNB Corp.	USD	2.212	32.590	0,03
Fortive Corp.	USD	264	12.553	0,01
Fox Corp. 'B'	USD	1.595	88.872	0,08
Fulton Financial Corp.	USD	920	15.320	0,01
GE Vernova, Inc.	USD	50	28.076	0,03
General Electric Co.	USD	536	142.083	0,13
General Mills, Inc.	USD	5.089	201.894	0,19
Gilead Sciences, Inc.	USD	2.383	249.505	0,23
Glacier Bancorp, Inc.	USD	467	17.661	0,02
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	437	327.635	0,30
Great Southern Bancorp, Inc.	USD	30	1.575	0,00
Hancock Whitney Corp.	USD	416	22.853	0,02
Hanmi Financial Corp.	USD	89	2.064	0,00
Hartford Insurance Group, Inc. (The)	USD	2.959	349.297	0,32
Heritage Commerce Corp.	USD	299	3.085	0,00
Heritage Financial Corp.	USD	96	1.955	0,00
Hilltop Holdings, Inc.	USD	242	7.034	0,01
Hingham Institution for Savings (The)	USD	20	4.768	0,00
Home BancShares, Inc.	USD	597	14.227	0,01
Home Depot, Inc. (The)	USD	1.290	380.494	0,35
Honeywell International, Inc.	USD	871	145.824	0,13
Hope Bancorp, Inc.	USD	514	4.840	0,00
Horizon Bancorp, Inc.	USD	109	1.582	0,00
Hubbell, Inc. 'B'	USD	326	125.022	0,12
Huntington Bancshares, Inc.	USD	2.051	30.524	0,03
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	169	49.376	0,05
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	312	181.723	0,17
Independent Bank Corp.	USD	45	1.243	0,00
Independent Bank Corp. (US)	USD	209	13.096	0,01
Ingersoll Rand, Inc.	USD	286	19.603	0,02
Intel Corp.	USD	4.892	156.497	0,14
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	614	85.531	0,08
International Bancshares Corp.	USD	121	6.938	0,01
International Business Machines Corp.	USD	1.342	344.125	0,32
Intuit, Inc.	USD	387	219.991	0,20
Intuitive Surgical, Inc.	USD	231	112.576	0,10
IPG Photonics Corp.	USD	685	42.816	0,04
Jacobs Solutions, Inc.	USD	1.792	204.357	0,19
Johnson & Johnson	USD	1.660	292.979	0,27
Johnson Controls International plc	USD	473	48.701	0,05
JPMorgan Chase & Co.	USD	2.315	639.519	0,59
Karman Holdings, Inc.	USD	821	51.499	0,05
Kearny Financial Corp.	USD	221	1.398	0,00
Kennametal, Inc.	USD	556	13.572	0,01
Kenvue, Inc.	USD	4.933	72.785	0,07
Keurig Dr. Pepper, Inc.	USD	3.797	91.376	0,08
Kimberly-Clark Corp.	USD	592	51.195	0,05
Kinder Morgan, Inc.	USD	7.831	183.715	0,17
Kraft Heinz Co. (The)	USD	5.501	114.537	0,11
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	USD	708	45.757	0,04
L3Harris Technologies, Inc.	USD	641	161.156	0,15
Lakeland Financial Corp.	USD	89	4.367	0,00
Leidos Holdings, Inc.	USD	424	66.146	0,06
Leonardo DRS, Inc.	USD	1.560	45.343	0,04
Lincoln Electric Holdings, Inc.	USD	49	10.116	0,01

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Linde plc	USD	122	44.576	0,04
Live Oak Bancshares, Inc.	USD	136	3.984	0,00
LKQ Corp.	USD	2.923	76.436	0,07
Lowe's Cos., Inc.	USD	808	167.380	0,15
M&T Bank Corp.	USD	183	31.760	0,03
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	700	111.764	0,10
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	45	24.132	0,02
Mastercard, Inc. 'A'	USD	1.022	502.195	0,46
McDonald's Corp.	USD	976	255.315	0,24
McKesson Corp.	USD	168	118.470	0,11
Mercantile Bank Corp.	USD	45	1.844	0,00
Merck & Co., Inc.	USD	1.826	164.517	0,15
Mercury Systems, Inc.	USD	787	49.333	0,05
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	1.648	930.010	0,86
MetLife, Inc.	USD	2.732	185.441	0,17
Metropolitan Bank Holding Corp.	USD	47	3.019	0,00
Microsoft Corp.	USD	5.775	2.393.411	2,20
Mid Penn Bancorp, Inc.	USD	55	1.454	0,00
Midland States Bancorp, Inc.	USD	73	1.325	0,00
MidWestOne Financial Group, Inc.	USD	67	2.216	0,00
Mirion Technologies, Inc. 'A'	USD	478	9.720	0,01
Molson Coors Beverage Co. 'B'	USD	2.737	109.622	0,10
Moody's Corp.	USD	298	131.114	0,12
Nasdaq, Inc.	USD	1.413	117.910	0,11
National Bank Holdings Corp. 'A'	USD	178	5.781	0,01
NB Bancorp, Inc.	USD	182	3.114	0,00
NBT Bancorp, Inc.	USD	120	4.282	0,00
NetApp, Inc.	USD	1.160	106.372	0,10
Netflix, Inc.	USD	3.267	260.196	0,24
Newmont Corp.	USD	2.508	216.105	0,20
NextEra Energy, Inc.	USD	3.067	210.429	0,19
Nicolet Bankshares, Inc.	USD	44	4.581	0,00
nLight, Inc.	USD	1.625	53.606	0,05
Northeast Bank	USD	53	4.776	0,00
Northfield Bancorp, Inc.	USD	118	1.158	0,00
Northrim Bancorp, Inc.	USD	142	3.239	0,00
Northwest Bancshares, Inc.	USD	505	5.197	0,01
nVent Electric plc	USD	118	10.349	0,01
NVIDIA Corp.	USD	21.240	3.415.858	3,14
NXP Semiconductors NV	USD	654	122.742	0,11
OceanFirst Financial Corp.	USD	185	2.844	0,00
OFG Bancorp	USD	150	5.222	0,01
Old National Bancorp	USD	1.602	30.794	0,03
Old Second Bancorp, Inc.	USD	124	2.064	0,00
Omnicom Group, Inc.	USD	1.601	110.760	0,10
Ondas Holdings, Inc.	USD	6.017	47.968	0,04
ONEOK, Inc.	USD	2.502	156.902	0,14
Oracle Corp.	USD	1.434	239.715	0,22
Origin Bancorp, Inc.	USD	84	2.712	0,00
Orrstown Financial Services, Inc.	USD	87	2.630	0,00
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	2.293	351.756	0,32
Palo Alto Networks, Inc.	USD	560	88.523	0,08
Park National Corp.	USD	38	4.959	0,01
Parker-Hannifin Corp.	USD	77	58.168	0,05
Parsons Corp.	USD	632	33.797	0,03
Pathward Financial, Inc.	USD	116	7.115	0,01
Peapack-Gladstone Financial Corp.	USD	56	1.340	0,00
Pentair plc	USD	1.831	164.858	0,15
Peoples Bancorp, Inc.	USD	100	2.567	0,00
Pinnacle Financial Partners, Inc.	USD	369	30.722	0,03
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	896	160.976	0,15

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Popular, Inc.	USD	288	30.901	0,03
PPG Industries, Inc.	USD	1.146	100.925	0,09
Preferred Bank	USD	46	3.861	0,00
Progressive Corp. (The)	USD	482	94.012	0,09
Prosperity Bancshares, Inc.	USD	530	31.574	0,03
Provident Financial Services, Inc.	USD	362	6.120	0,01
Prudential Financial, Inc.	USD	3.131	302.835	0,28
QCR Holdings, Inc.	USD	61	4.307	0,00
Quanta Services, Inc.	USD	668	242.903	0,22
Red Cat Holdings, Inc.	USD	7.257	48.262	0,04
Regions Financial Corp.	USD	1.331	31.027	0,03
Renasant Corp.	USD	359	10.851	0,01
Repligen Corp.	USD	95	13.527	0,01
Rockwell Automation, Inc.	USD	81	27.142	0,03
RTX Corp.	USD	1.212	189.460	0,17
S&P Global, Inc.	USD	552	247.620	0,23
S&T Bancorp, Inc.	USD	84	2.828	0,00
Salesforce, Inc.	USD	1.258	284.668	0,26
Science Applications International Corp.	USD	617	53.733	0,05
Seacoast Banking Corp. of Florida	USD	367	9.796	0,01
Sempra	USD	477	36.233	0,03
ServiceNow, Inc.	USD	2.185	285.949	0,26
ServisFirst Bancshares, Inc.	USD	131	8.125	0,01
Shore Bancshares, Inc.	USD	80	1.204	0,00
Simmons First National Corp. 'A'	USD	518	8.369	0,01
Solstice Advanced Materials, Inc.	USD	232	9.611	0,01
Southside Bancshares, Inc.	USD	69	1.824	0,00
SOUTHSTATE BANK Corp.	USD	356	28.933	0,03
Starbucks Corp.	USD	1.423	102.474	0,09
Steel Dynamics, Inc.	USD	629	90.957	0,08
Stellar Bancorp, Inc.	USD	165	4.337	0,00
STERIS plc	USD	744	162.077	0,15
Stock Yards Bancorp, Inc.	USD	74	4.145	0,00
Synchrony Financial	USD	2.001	143.551	0,13
Synovus Financial Corp.	USD	705	30.728	0,03
Target Corp.	USD	920	76.747	0,07
Teledyne Technologies, Inc.	USD	178	78.775	0,07
Terex Corp.	USD	225	10.283	0,01
Tesla, Inc.	USD	2.473	958.352	0,88
Texas Capital Bancshares, Inc.	USD	265	20.674	0,02
Texas Instruments, Inc.	USD	1.447	216.843	0,20
TFS Financial Corp.	USD	203	2.309	0,00
Third Coast Bancshares, Inc.	USD	32	1.050	0,00
Timken Co. (The)	USD	151	10.997	0,01
Tompkins Financial Corp.	USD	26	1.606	0,00
Towne Bank	USD	170	4.867	0,00
Tractor Supply Co.	USD	3.055	130.785	0,12
Trane Technologies plc	USD	755	252.053	0,23
TriCo Bancshares	USD	58	2.337	0,00
Triumph Financial, Inc.	USD	126	6.710	0,01
Truist Financial Corp.	USD	806	34.072	0,03
TrustCo Bank Corp.	USD	52	1.851	0,00
Trustmark Corp.	USD	167	5.592	0,01
TTM Technologies, Inc.	USD	808	48.610	0,05
Uber Technologies, Inc.	USD	1.987	139.209	0,13
UMB Financial Corp.	USD	296	29.346	0,03
Union Pacific Corp.	USD	702	139.269	0,13
United Bankshares, Inc.	USD	442	14.611	0,01
United Community Banks, Inc.	USD	398	10.683	0,01
United Rentals, Inc.	USD	189	131.850	0,12
UnitedHealth Group, Inc.	USD	702	199.201	0,18

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Univest Financial Corp.	USD	67	1.880	0,00
Valley National Bancorp	USD	3.386	33.980	0,03
Veralto Corp.	USD	852	73.639	0,07
Verizon Communications, Inc.	USD	5.391	187.629	0,17
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	370	143.460	0,13
Visa, Inc. 'A'	USD	1.868	563.402	0,52
Vulcan Materials Co.	USD	94	23.035	0,02
WafD, Inc.	USD	275	7.592	0,01
Walmart, Inc.	USD	3.356	319.848	0,29
Walt Disney Co. (The)	USD	1.478	144.051	0,13
Washington Trust Bancorp, Inc.	USD	81	2.041	0,00
Webster Financial Corp.	USD	586	31.647	0,03
WesBanco, Inc.	USD	327	9.340	0,01
Westamerica BanCorp	USD	82	3.398	0,00
Western Alliance Bancorp	USD	409	29.335	0,03
Williams Cos., Inc. (The)	USD	2.489	127.479	0,12
Wintrust Financial Corp.	USD	244	29.409	0,03
WSFS Financial Corp.	USD	212	10.034	0,01
WW Grainger, Inc.	USD	193	167.958	0,15
Xylem, Inc.	USD	1.502	175.947	0,16
Zions Bancorp NA	USD	624	31.188	0,03
Zoetis, Inc. 'A'	USD	1.404	151.718	0,14
			42.567.818	39,12

Totale Azioni **62.062.172** **57,04**

Titoli di stato

Australia

Australia Government Bond, Reg. S 4,25% 21/10/2036	AUD	162.000	87.944	0,08
			87.944	0,08

Austria

Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,4% 23/05/2034	EUR	121.000	115.595	0,11
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 2,95% 20/02/2035	EUR	98.500	97.351	0,09
			212.946	0,20

Canada

Canada Government Bond 1,25% 01/06/2030	CAD	187.000	108.379	0,10
Canada Government Bond 2,75% 01/09/2030	CAD	191.000	117.832	0,11
			226.211	0,21

Danimarca

Denmark Government Bond 2,25% 15/11/2033	DKK	635.042	83.078	0,08
			83.078	0,08

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Francia

France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,75% 25/11/2028	EUR	1.744.798	1.663.133	1,53
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 25/05/2030	EUR	84.668	83.952	0,08
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1,5% 25/05/2031	EUR	72.984	67.980	0,06
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,5% 25/05/2043	EUR	67.489	54.154	0,05
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3,25% 25/05/2045	EUR	38.148	33.598	0,03
			1.902.817	1,75

Germania

Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 0,25% 15/02/2027	EUR	1.145.508	1.123.637	1,03
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,6% 15/05/2041	EUR	40.956	37.825	0,03
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 1,8% 15/08/2053	EUR	28.282	19.970	0,02
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 4,75% 04/07/2034	EUR	528.543	608.298	0,56
Bundesschatzanweisungen, Reg. S 2% 10/12/2026	EUR	65.452	65.447	0,06
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 15/04/2026	EUR	204.634	203.491	0,19
			2.058.668	1,89

India

Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 1,841% 21/09/2028	EUR	100.000	96.012	0,09
			96.012	0,09

Italia

Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4% 01/02/2037	EUR	73.000	75.940	0,07
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2% 01/02/2028	EUR	321.000	319.507	0,29
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 0,25% 15/03/2028	EUR	270.000	258.410	0,24
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 5% 01/08/2034	EUR	123.000	138.361	0,13
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 5% 01/08/2039	EUR	49.000	55.288	0,05
			847.506	0,78

Giappone

Japan Government Five Year Bond 0,2% 20/12/2027	JPY	43.250.000	230.756	0,21
Japan Government Forty Year Bond 2,2% 20/03/2064	JPY	15.250.000	60.307	0,06
Japan Government Ten Year Bond 0,1% 20/09/2027	JPY	42.500.000	227.019	0,21
Japan Government Ten Year Bond 0,6% 20/12/2033	JPY	29.950.000	147.530	0,14

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Giappone (seguito)				
Japan Government Ten Year Bond 1,1% 20/06/2034	JPY	19.750.000	100.470	0,09
Japan Government Thirty Year Bond 0,6% 20/06/2050	JPY	29.500.000	88.907	0,08
Japan Government Thirty Year Bond 0,6% 20/09/2050	JPY	22.500.000	67.095	0,06
Japan Government Twenty Year Bond 1,4% 20/09/2034	JPY	21.950.000	114.110	0,11
Japan Government Twenty Year Bond 1,2% 20/12/2034	JPY	24.450.000	124.506	0,11
Japan Government Twenty Year Bond 1,3% 20/06/2035	JPY	18.750.000	95.661	0,09
Japan Government Twenty Year Bond 1,2% 20/09/2035	JPY	21.600.000	108.724	0,10
Japan Government Twenty Year Bond 1% 20/12/2035	JPY	20.500.000	100.799	0,09
			1.465.884	1,35
Paesi Bassi				
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 2% 15/01/2054	EUR	150.166	108.772	0,10
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 4,625% Perpetuo	EUR	100.000	103.387	0,09
			212.159	0,19
Nuova Zelanda				
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	NZD	97.000	46.999	0,04
			46.999	0,04
Portogallo				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 1,95% 15/06/2029	EUR	64.699	64.027	0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 1,65% 16/07/2032	EUR	68.740	64.140	0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 4,1% 15/02/2045	EUR	59.730	62.632	0,05
			190.799	0,17
Singapore				
Singapore Government Bond 3,5% 01/03/2027	SGD	66.000	44.749	0,04
			44.749	0,04
Spagna				
Spain Bonos y Obligaciones del Estado 2,4% 31/05/2028	EUR	158.000	158.493	0,15
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,4% 30/07/2028	EUR	954.000	933.563	0,86
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	132.000	125.717	0,11
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/04/2026	EUR	130.000	129.945	0,12

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Spagna (seguito)				
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/07/2030	EUR	673.000	655.096	0,60
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 2,35% 30/07/2033	EUR	200.000	191.154	0,18
			2.193.968	2,02
Regno Unito				
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/12/2027	GBP	152.826	177.070	0,16
UK Treasury, Reg. S 4,75% 07/12/2030	GBP	66.462	79.054	0,07
UK Treasury, Reg. S 4,5% 07/12/2042	GBP	137.566	148.417	0,14
UK Treasury, Reg. S 4,75% 22/10/2043	GBP	150.479	165.550	0,15
			570.091	0,52
Stati Uniti d'America				
US Treasury 2,375% 15/05/2027	USD	804.300	675.626	0,62
US Treasury 3,25% 30/06/2027	USD	637.600	541.913	0,50
US Treasury 2,625% 15/02/2029	USD	3.115.600	2.584.836	2,38
US Treasury 4% 28/02/2030	USD	447.000	386.475	0,35
US Treasury 1,625% 15/05/2031	USD	528.300	404.341	0,37
US Treasury 4,5% 15/11/2033	USD	303.300	267.697	0,25
US Treasury 4% 15/02/2034	USD	201.100	171.402	0,16
US Treasury 4,25% 15/11/2034	USD	144.000	124.423	0,11
US Treasury 4,625% 15/02/2035	USD	124.300	110.326	0,10
US Treasury 4,25% 15/05/2035	USD	169.000	145.726	0,13
US Treasury 4,25% 15/08/2035	USD	148.200	127.662	0,12
US Treasury 4,5% 15/02/2036	USD	3.195.100	2.821.376	2,59
US Treasury 2% 15/02/2050	USD	880.100	443.202	0,41
US Treasury Inflation Indexed 1,875% 15/07/2035	USD	6.274.400	5.418.207	4,98
			14.223.212	13,07
Totale Titoli di Stato			24.463.043	22,48
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			95.371.261	87,65
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
India				
Kwality Wall's India Ltd.	INR	1.051	381	0,00
			381	0,00
Totale Azioni			381	0,00
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			381	0,00

Global Balanced Income Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund - Classe NH (EUR) [†]	EUR	16.719	449.059	0,41
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund - Classe N [‡]	EUR	64.744	1.750.670	1,61
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe NH (EUR) [†]	EUR	308.320	8.318.480	7,65
			10.518.209	9,67
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			10.518.209	9,67
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			10.518.209	9,67
Totale Investimenti			105.889.851	97,32
Liquidità			2.247.286	2,07
Altre Attività/(Passività)			665.230	0,61
Totale Attivo netto			108.802.367	100,00

[†] Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

^{*} Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

[‡] Il titolo è attualmente insolvente.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Income Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
(98)	EURO STOXX 50 Index, Put, 5.750.000, 16/01/2026	EUR	Goldman Sachs	5.635.000	(29.792)	(0,03)
(9)	Nikkei 225 Index, Put, 50.750.000, 09/01/2026	JPY	Goldman Sachs	2.481.353	(38.871)	(0,03)
(18)	S&P 500 Emini Index, Put, 6.925.000, 02/01/2026	USD	Goldman Sachs	5.313.979	(11.510)	(0,01)
(19)	S&P 500 Emini Index, Put, 6.960.000, 23/01/2026	USD	Goldman Sachs	5.637.550	(72.798)	(0,07)
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni - Passività					(152.971)	(0,14)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Euro-Bund, 06/03/2026	(3)	EUR	(382.710)	3.855	0,01
Euro-Buxl, 06/03/2026	(1)	EUR	(110.120)	2.510	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(2)	USD	(186.472)	751	0,00
US 10 Year Note, 20/03/2026	(6)	USD	(575.681)	3.401	0,00
US Ultra Bond, 20/03/2026	(1)	USD	(100.876)	2.158	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				12.675	0,01
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	3	CAD	225.686	(2.950)	0,00
Euro-Bobl, 06/03/2026	4	EUR	464.640	(2.165)	0,00
Euro-Schatz, 06/03/2026	2	EUR	213.580	(285)	0,00
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(42)	EUR	(2.453.220)	(21.320)	(0,02)
Nikkei 225 Index, 12/03/2026	(7)	JPY	(961.453)	(5.528)	0,00
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	(16)	USD	(4.728.311)	(16.720)	(0,02)
US 2 Year Note, 31/03/2026	2	USD	356.051	(173)	0,00
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	2	USD	196.263	(1.239)	0,00
US Long Bond, 20/03/2026	7	USD	690.652	(6.714)	(0,01)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(57.094)	(0,05)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(44.419)	(0,04)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EUR	306.994	JPY	56.000.000	21/01/2026	HSBC	2.555	-
EUR	2.637.896	JPY	467.000.000	21/01/2026	UBS	99.095	0,09
EUR	4.121.263	USD	4.779.000	21/01/2026	Goldman Sachs	49.739	0,05
EUR	345.641	USD	400.000	21/01/2026	State Street	4.856	0,01
EUR	19.761.304	USD	22.896.000	21/01/2026	UBS	254.788	0,23
GBP	78.000	EUR	88.258	21/01/2026	Goldman Sachs	997	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						412.030	0,38
Classe di azioni coperta in AUD							
AUD	1.159.204	EUR	644.773	30/01/2026	J.P. Morgan	14.159	0,01
EUR	1.026	AUD	1.803	30/01/2026	J.P. Morgan	1	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						14.160	0,01
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	161.776	USD	188.688	30/01/2026	J.P. Morgan	1.091	-
USD	76.296	EUR	64.749	30/01/2026	J.P. Morgan	224	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.315	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						427.505	0,39
EUR	97.387	GBP	86.000	21/01/2026	Barclays	(1.022)	-
EUR	32.789	GBP	29.000	21/01/2026	HSBC	(396)	-
EUR	855.499	GBP	756.000	21/01/2026	UBS	(9.584)	(0,01)
EUR	802.399	USD	944.000	21/01/2026	Barclays	(1.853)	-
EUR	227.783	USD	269.000	21/01/2026	HSBC	(1.395)	-
JPY	12.000.000	EUR	68.181	21/01/2026	Goldman Sachs	(2.945)	-
USD	3.555.000	EUR	3.058.905	21/01/2026	Barclays	(30.181)	(0,03)
USD	186.000	EUR	160.948	21/01/2026	HSBC	(2.483)	-
USD	252.000	EUR	216.692	21/01/2026	State Street	(1.997)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(51.856)	(0,04)
Classe di azioni coperta in AUD							
AUD	772	EUR	440	30/01/2026	J.P. Morgan	-	-
EUR	77.264	AUD	136.598	30/01/2026	J.P. Morgan	(383)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(383)	-
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	40.948	USD	48.300	30/01/2026	J.P. Morgan	(185)	-
USD	10.062.955	EUR	8.667.916	30/01/2026	J.P. Morgan	(98.475)	(0,10)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(98.660)	(0,10)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(150.899)	(0,14)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						276.606	0,25

Global Balanced Income Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
880.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.38-V1	Vendita	1,00%	20/12/2027	6.230	0,01
930.000	USD	Barclays	CDX.NA.EM.39-V1	Vendita	1,00%	20/06/2028	6.127	0,01
545.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.40-V1	Vendita	1,00%	20/12/2028	2.751	0,00
225.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.41-V1	Vendita	1,00%	20/06/2029	654	0,00
1.710.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.42-V1	Vendita	1,00%	20/12/2029	825	0,00
2.630.000	EUR	Goldman Sachs	ITRAXX.EUROPE. CROSSOVER.44-V1	Vendita	5,00%	20/12/2030	295.204	0,27
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							311.791	0,29
2.530.000	USD	Goldman Sachs	CDX.NA.EM.43-V1	Vendita	1,00%	20/06/2030	(10.879)	(0,01)
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Passività							(10.879)	(0,01)
Valore netto di mercato su Contratti di Credit Default Swap – Attività							300.912	0,28

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti
finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Income Fund				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	173.800	-
Liquidità	UBS	EUR	390.000	-
			563.800	-

Global Balanced Risk Control Fund of Funds

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, espresso in euro, investendo principalmente in organismi d'investimento collettivo (compresi i Fondi della Società), ETF, futures, fondi d'investimento gestiti dal consulente per gli investimenti o le sue affiliate e in altri organismi d'investimento collettivo.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Austria				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	3.376	434.096	0,02
Erste Group Bank AG	EUR	12.547	1.291.267	0,06
Raiffeisen Bank International AG	EUR	5.079	193.428	0,01
			1.918.791	0,09
Belgio				
KBC Ancora	EUR	1.644	120.505	0,01
KBC Group NV	EUR	9.777	1.087.692	0,05
			1.208.197	0,06
Danimarca				
ROCKWOOL A/S 'B'	DKK	49.066	1.469.939	0,07
			1.469.939	0,07
Finlandia				
Nordea Bank Abp	EUR	151.977	2.440.869	0,12
			2.440.869	0,12
Francia				
Alstom SA	EUR	74.777	1.882.137	0,09
BNP Paribas SA	EUR	109.793	8.870.177	0,42
Credit Agricole SA	EUR	114.425	2.008.159	0,09
Societe Generale SA	EUR	70.849	4.868.743	0,23
SPIE SA	EUR	36.240	1.785.182	0,08
Thales SA	EUR	14.976	3.441.485	0,16
			22.855.883	1,07
Germania				
Bilfinger SE	EUR	14.674	1.571.331	0,07
Commerzbank AG	EUR	31.894	1.153.413	0,05
Deutsche Bank AG	EUR	86.777	2.855.360	0,14
E.ON SE	EUR	198.355	3.185.745	0,15
GEA Group AG	EUR	29.794	1.716.333	0,08
Heidelberg Materials AG	EUR	12.795	2.859.044	0,14
Hensoldt AG	EUR	13.829	1.006.071	0,05
KION Group AG	EUR	25.886	1.754.945	0,08
Knorr-Bremse AG	EUR	21.826	2.065.577	0,10
Nordex SE	EUR	56.504	1.637.137	0,08
Rheinmetall AG	EUR	2.617	4.076.962	0,19
Siemens AG	EUR	17.021	4.101.993	0,19
Siemens Energy AG	EUR	35.008	4.218.366	0,20
thyssenkrupp AG	EUR	170.890	1.568.757	0,07
United Internet AG	EUR	59.525	1.640.813	0,08
			35.411.847	1,67

Global Balanced Risk Control Fund of Funds (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Irlanda

AIB Group plc	EUR	86.711	797.741	0,03
Bank of Ireland Group plc	EUR	36.588	599.129	0,03
Kingspan Group plc	EUR	25.303	1.876.217	0,09

3.273.087 0,15

Italia

Banca Generali SpA	EUR	2.438	138.833	0,01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	90.866	825.056	0,04
Banco BPM SpA	EUR	53.037	687.277	0,03
BPER Banca SpA	EUR	59.666	688.714	0,03
Buzzi SpA	EUR	30.824	1.592.971	0,07
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	26.331	581.444	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	669.731	3.950.897	0,18
Leonardo SpA	EUR	45.916	2.271.153	0,11
UniCredit SpA	EUR	68.106	4.830.632	0,23

15.566.977 0,73

Paesi Bassi

ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	24.515	730.302	0,03
ING Groep NV	EUR	130.935	3.143.749	0,15

3.874.051 0,18

Portogallo

Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	387.154	346.967	0,02
----------------------------------	-----	---------	---------	------

346.967 0,02

Spagna

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	244.755	4.907.338	0,23
Banco de Sabadell SA	EUR	235.870	793.703	0,04
Banco Santander SA	EUR	622.142	6.264.970	0,29
Bankinter SA	EUR	30.073	425.683	0,02
CaixaBank SA	EUR	151.814	1.585.697	0,07
Unicaja Banco SA, Reg. S	EUR	46.730	129.816	0,01

14.107.207 0,66

Svezia

Atlas Copco AB 'A'	SEK	228.543	3.510.056	0,17
Saab AB 'B'	SEK	46.136	2.292.996	0,11
SSAB AB 'B'	SEK	242.532	1.547.917	0,07
Volvo AB 'B'	SEK	119.790	3.263.096	0,15

10.614.065 0,50

Svizzera

ABB Ltd.	CHF	63.783	4.044.898	0,19
Geberit AG	CHF	3.306	2.191.530	0,10
Georg Fischer AG	CHF	27.474	1.573.996	0,07
Holcim AG	CHF	37.275	3.112.873	0,15

10.923.297 0,51

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Regno Unito

Chemring Group plc	GBP	176.668	955.964	0,04
Cohort plc	GBP	76.540	795.020	0,04

1.750.984 0,08

Stati Uniti d'America

1st Source Corp.	USD	881	47.158	0,00
3M Co.	USD	2.782	382.319	0,02
Abbott Laboratories	USD	7.398	791.933	0,04
AbbVie, Inc.	USD	7.089	1.387.277	0,07
Accenture plc 'A'	USD	2.934	676.657	0,03
Adobe, Inc.	USD	2.120	635.629	0,03
AeroVironment, Inc.	USD	3.942	814.246	0,04
Air Products and Chemicals, Inc.	USD	5.222	1.106.823	0,05
Alphabet, Inc. 'A'	USD	23.326	6.234.686	0,29
Altria Group, Inc.	USD	8.527	418.989	0,02
Amalgamated Financial Corp.	USD	2.047	56.985	0,00
Amerant Bancorp, Inc. 'A'	USD	1.986	33.274	0,00
American Electric Power Co., Inc.	USD	4.239	419.111	0,02
American Express Co.	USD	2.258	717.108	0,03
American Tower Corp., REIT	USD	2.785	418.350	0,02
Ameris Bancorp	USD	4.081	259.993	0,01
Amgen, Inc.	USD	2.340	655.483	0,03
Analog Devices, Inc.	USD	2.205	516.972	0,02
Applied Materials, Inc.	USD	3.569	790.910	0,04
Associated Banc-Corp.	USD	14.557	321.089	0,02
AT&T, Inc.	USD	28.383	602.339	0,03
Atlantic Union Bankshares Corp.	USD	12.435	376.596	0,02
Automatic Data Processing, Inc.	USD	2.273	502.488	0,02
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	3.544	550.055	0,03
Axos Financial, Inc.	USD	3.465	256.407	0,01
Banc of California, Inc.	USD	21.650	359.772	0,02
BancFirst Corp.	USD	1.139	104.601	0,01
Bancorp, Inc. (The)	USD	5.783	336.966	0,02
Bank First Corp.	USD	1.434	151.433	0,01
Bank of America Corp.	USD	25.546	1.202.101	0,06
Bank of Hawaii Corp.	USD	3.916	229.815	0,01
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	4.856	483.385	0,02
Bank OZK	USD	8.823	350.031	0,02
BankUnited, Inc.	USD	7.756	296.326	0,01
Banner Corp.	USD	2.180	117.453	0,01
Beacon Financial Corp.	USD	4.950	111.590	0,01
Becton Dickinson & Co.	USD	2.589	431.754	0,02
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	4.902	2.113.751	0,10
BigBear.ai Holdings, Inc.	USD	174.159	810.767	0,04
BlackRock, Inc.	USD	599	552.626	0,03
BlackSky Technology, Inc. 'A'	USD	68.036	1.109.714	0,05
Blackstone, Inc.	USD	3.486	459.034	0,02
BOK Financial Corp.	USD	2.140	217.896	0,01
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	11.027	510.334	0,02
Brown & Brown, Inc.	USD	6.616	452.687	0,02
Burke & Herbert Financial Services Corp.	USD	625	33.439	0,00
Byline Bancorp, Inc.	USD	2.382	59.629	0,00
C3.ai, Inc. 'A'	USD	80.768	937.938	0,04
CACI International, Inc. 'A'	USD	1.789	821.642	0,04
Cadence Bank	USD	16.779	616.596	0,03
Camden National Corp.	USD	670	25.130	0,00
Capital One Financial Corp.	USD	3.268	680.182	0,03
Capitol Federal Financial, Inc.	USD	7.542	43.985	0,00
Carrier Global Corp.	USD	15.290	695.113	0,03

Global Balanced Risk Control Fund of Funds (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Caterpillar, Inc.	USD	4.224	2.082.216	0,10
Cathay General Bancorp	USD	4.091	169.556	0,01
Cencora, Inc.	USD	1.544	446.948	0,02
Central Pacific Financial Corp.	USD	1.673	45.161	0,00
Charles Schwab Corp. (The)	USD	5.550	475.383	0,02
Chevron Corp.	USD	6.539	849.565	0,04
Chubb Ltd.	USD	2.063	551.681	0,03
Cigna Group (The)	USD	1.631	384.787	0,02
Circle Internet Group, Inc. 'A'	USD	1.830	124.574	0,01
Cisco Systems, Inc.	USD	16.653	1.096.072	0,05
Citigroup, Inc.	USD	8.026	801.266	0,04
Citizens Financial Group, Inc.	USD	24.613	1.233.745	0,06
City Holding Co.	USD	1.105	115.234	0,01
CME Group, Inc.	USD	1.637	384.137	0,02
CMS Energy Corp.	USD	11.679	700.630	0,03
Coastal Financial Corp.	USD	1.261	124.396	0,01
Coca-Cola Co. (The)	USD	15.708	938.449	0,04
Cognex Corp.	USD	5.676	176.400	0,01
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	924	181.594	0,01
Colgate-Palmolive Co.	USD	5.729	388.015	0,02
Columbia Banking System, Inc.	USD	23.836	572.503	0,03
Columbia Financial, Inc.	USD	1.134	15.083	0,00
Comcast Corp. 'A'	USD	20.746	528.268	0,02
Commerce Bancshares, Inc.	USD	9.898	445.551	0,02
Community Financial System, Inc.	USD	2.705	133.953	0,01
Community Trust Bancorp, Inc.	USD	535	26.024	0,00
ConnectOne Bancorp, Inc.	USD	2.984	67.269	0,00
ConocoPhillips	USD	6.533	524.322	0,02
Corning, Inc.	USD	7.233	548.557	0,03
Costco Wholesale Corp.	USD	706	519.557	0,02
CSX Corp.	USD	11.859	368.505	0,02
Cullen/Frost Bankers, Inc.	USD	4.453	488.716	0,02
Cummins, Inc.	USD	3.171	1.389.524	0,07
Customers Bancorp, Inc.	USD	2.891	179.768	0,01
CVB Financial Corp.	USD	8.214	130.895	0,01
CVS Health Corp.	USD	5.870	398.941	0,02
Danaher Corp.	USD	3.289	647.368	0,03
Deere & Co.	USD	1.391	557.123	0,03
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	2.600	343.630	0,02
Dime Community Bancshares, Inc.	USD	2.413	62.750	0,00
Dominion Energy, Inc.	USD	8.191	412.396	0,02
Donaldson Co., Inc.	USD	3.254	249.283	0,01
Dover Corp.	USD	2.464	415.404	0,02
Dow, Inc.	USD	20.003	403.096	0,02
Eagle Bancorp, Inc.	USD	4.851	86.982	0,00
Eagle Materials, Inc.	USD	1.141	204.297	0,01
East West Bancorp, Inc.	USD	5.705	553.110	0,03
Eastern Bankshares, Inc.	USD	15.967	252.673	0,01
Eaton Corp. plc	USD	5.788	1.580.528	0,07
Elevance Health, Inc.	USD	1.256	375.638	0,02
EMCOR Group, Inc.	USD	751	395.961	0,02
Emerson Electric Co.	USD	12.744	1.466.019	0,07
Entergy Corp.	USD	6.641	527.979	0,02
Enterprise Financial Services Corp.	USD	1.674	78.401	0,00
EOG Resources, Inc.	USD	4.087	368.260	0,02
Equinix, Inc., REIT	USD	664	434.752	0,02
Equity Bancshares, Inc. 'A'	USD	766	29.436	0,00
Equity Residential, REIT	USD	9.174	495.913	0,02
Esquire Financial Holdings, Inc.	USD	1.094	95.217	0,00
Exxon Mobil Corp.	USD	14.389	1.480.674	0,07

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Fastenal Co.	USD	19.961	691.917	0,03
FB Financial Corp.	USD	3.802	183.187	0,01
FedEx Corp.	USD	2.006	497.459	0,02
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	1.976	379.110	0,02
Fifth Third Bancorp	USD	15.802	634.317	0,03
Financial Institutions, Inc.	USD	1.415	37.762	0,00
First Bancorp	USD	2.365	103.323	0,00
First BanCorp	USD	11.483	203.744	0,01
First Busey Corp.	USD	5.729	117.281	0,01
First Commonwealth Financial Corp.	USD	5.434	78.532	0,00
First Financial Bancorp	USD	4.188	89.877	0,00
First Financial Bankshares, Inc.	USD	5.893	152.494	0,01
First Financial Corp.	USD	512	26.642	0,00
First Foundation, Inc.	USD	7.283	37.258	0,00
First Hawaiian, Inc.	USD	11.589	252.461	0,01
First Horizon Corp.	USD	27.395	558.481	0,03
First Interstate BancSystem, Inc. 'A'	USD	8.465	252.683	0,01
First Merchants Corp.	USD	2.881	92.484	0,00
Firstsun Capital Bancorp	USD	1.257	40.233	0,00
Fiserv, Inc.	USD	9.477	546.957	0,03
Flagstar Bank NA	USD	49.601	534.558	0,03
Flushing Financial Corp.	USD	2.523	32.934	0,00
FNB Corp.	USD	38.054	560.663	0,03
Fortive Corp.	USD	5.968	283.783	0,01
Fulton Financial Corp.	USD	15.940	265.429	0,01
GE Vernova, Inc.	USD	1.141	640.686	0,03
General Dynamics Corp.	USD	1.290	372.740	0,02
General Mills, Inc.	USD	10.110	401.090	0,02
General Motors Co.	USD	5.965	415.950	0,02
Gilead Sciences, Inc.	USD	3.850	403.104	0,02
Glacier Bancorp, Inc.	USD	8.002	302.621	0,01
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	1.368	1.025.641	0,05
Great Southern Bancorp, Inc.	USD	512	26.882	0,00
Hancock Whitney Corp.	USD	7.239	397.671	0,02
Hanmi Financial Corp.	USD	1.550	35.947	0,00
HCA Healthcare, Inc.	USD	852	340.713	0,02
Heritage Commerce Corp.	USD	5.231	53.967	0,00
Heritage Financial Corp.	USD	1.674	34.084	0,00
Hilltop Holdings, Inc.	USD	4.234	123.065	0,01
Hingham Institution for Savings (The)	USD	352	83.912	0,00
Home BancShares, Inc.	USD	10.423	248.389	0,01
Home Depot, Inc. (The)	USD	3.912	1.153.871	0,05
Honeywell International, Inc.	USD	9.549	1.598.705	0,08
Hope Bancorp, Inc.	USD	8.944	84.228	0,00
Horizon Bancorp, Inc.	USD	1.884	27.340	0,00
Hubbell, Inc. 'B'	USD	896	343.618	0,02
Huntington Bancshares, Inc.	USD	72.539	1.079.565	0,05
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	3.523	1.029.310	0,05
Illinois Tool Works, Inc.	USD	1.792	380.707	0,02
Independent Bank Corp.	USD	791	21.858	0,00
Independent Bank Corp. (US)	USD	3.615	226.513	0,01
Ingersoll Rand, Inc.	USD	12.688	869.666	0,04
Intel Corp.	USD	17.813	569.846	0,03
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	2.973	414.144	0,02
International Bancshares Corp.	USD	2.167	124.254	0,01
International Business Machines Corp.	USD	3.932	1.008.270	0,05
Intuit, Inc.	USD	1.319	749.789	0,04
IPG Photonics Corp.	USD	14.257	891.146	0,04
Jacobs Solutions, Inc.	USD	1.945	221.805	0,01
Johnson & Johnson	USD	9.136	1.612.441	0,08

Global Balanced Risk Control Fund of Funds (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Johnson Controls International plc	USD	14.466	1.489.461	0,07
JPMorgan Chase & Co.	USD	9.918	2.739.849	0,13
Karman Holdings, Inc.	USD	17.089	1.071.951	0,05
Kearny Financial Corp.	USD	3.799	24.034	0,00
Kennametal, Inc.	USD	12.569	306.817	0,01
Keysight Technologies, Inc.	USD	2.732	481.154	0,02
Kimberly-Clark Corp.	USD	4.133	357.411	0,02
KKR & Co., Inc.	USD	3.965	434.515	0,02
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	USD	14.735	952.307	0,04
L3Harris Technologies, Inc.	USD	13.331	3.351.590	0,16
Lakeland Financial Corp.	USD	1.559	76.498	0,00
Leidos Holdings, Inc.	USD	8.830	1.377.521	0,06
Lennar Corp. 'A'	USD	5.742	507.348	0,02
Leonardo DRS, Inc.	USD	32.470	943.771	0,04
Lincoln Electric Holdings, Inc.	USD	1.107	228.536	0,01
Linde plc	USD	4.490	1.640.533	0,08
Live Oak Bancshares, Inc.	USD	2.363	69.227	0,00
Lowe's Cos., Inc.	USD	3.256	674.492	0,03
M&T Bank Corp.	USD	3.138	544.605	0,03
Marathon Petroleum Corp.	USD	2.415	336.949	0,02
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	3.792	605.440	0,03
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	1.781	955.075	0,05
McDonald's Corp.	USD	3.079	805.447	0,04
Medtronic plc	USD	7.205	593.521	0,03
Mercantile Bank Corp.	USD	778	31.887	0,00
Merck & Co., Inc.	USD	10.550	950.521	0,04
Mercury Systems, Inc.	USD	16.379	1.026.716	0,05
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	8.249	4.655.127	0,22
MetLife, Inc.	USD	6.710	455.457	0,02
Metropolitan Bank Holding Corp.	USD	824	52.931	0,00
Micron Technology, Inc.	USD	4.599	1.126.723	0,05
Mid Penn Bancorp, Inc.	USD	964	25.480	0,00
Midland States Bancorp, Inc.	USD	1.343	24.379	0,00
MidWestOne Financial Group, Inc.	USD	1.190	39.367	0,00
Mirion Technologies, Inc. 'A'	USD	10.795	219.517	0,01
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	7.881	363.090	0,02
Nasdaq, Inc.	USD	4.691	391.447	0,02
National Bank Holdings Corp. 'A'	USD	3.051	99.086	0,00
NB Bancorp, Inc.	USD	3.065	52.449	0,00
NBT Bancorp, Inc.	USD	2.073	73.969	0,00
Newmont Corp.	USD	6.051	521.392	0,02
NextEra Energy, Inc.	USD	8.763	601.235	0,03
Nicolet Bankshares, Inc.	USD	782	81.410	0,00
NIKE, Inc. 'B'	USD	7.803	415.481	0,02
NiSource, Inc.	USD	16.385	586.610	0,03
nLight, Inc.	USD	33.818	1.115.589	0,05
Norfolk Southern Corp.	USD	1.364	337.531	0,02
Northeast Bank	USD	935	84.256	0,00
Northern Trust Corp.	USD	3.358	395.367	0,02
Northfield Bancorp, Inc.	USD	2.004	19.667	0,00
Northrim Bancorp, Inc.	USD	2.471	56.358	0,00
Northwest Bancshares, Inc.	USD	8.797	90.531	0,00
nVent Electric plc	USD	2.665	233.723	0,01
Occidental Petroleum Corp.	USD	10.750	379.414	0,02
OceanFirst Financial Corp.	USD	3.205	49.270	0,00
OFG Bancorp	USD	2.600	90.513	0,00
Old National Bancorp	USD	27.823	534.825	0,03
Old Second Bancorp, Inc.	USD	2.139	35.600	0,00
Ondas Holdings, Inc.	USD	125.227	998.314	0,05
Origin Bancorp, Inc.	USD	1.447	46.710	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Orrstown Financial Services, Inc.	USD	1.526	46.137	0,00
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	17.947	2.753.143	0,13
Park National Corp.	USD	648	84.566	0,00
Parker-Hannifin Corp.	USD	2.450	1.850.812	0,09
Parsons Corp.	USD	13.147	703.057	0,03
Pathward Financial, Inc.	USD	1.983	121.633	0,01
Paychex, Inc.	USD	4.500	433.674	0,02
PayPal Holdings, Inc.	USD	6.268	312.906	0,01
Peapack-Gladstone Financial Corp.	USD	950	22.736	0,00
Peoples Bancorp, Inc.	USD	1.735	44.542	0,00
PepsiCo, Inc.	USD	5.807	712.080	0,03
Pfizer, Inc.	USD	27.162	578.858	0,03
Philip Morris International, Inc.	USD	6.270	862.249	0,04
Phillips 66	USD	2.917	321.433	0,02
Pinnacle Financial Partners, Inc.	USD	6.352	528.859	0,02
Popular, Inc.	USD	4.995	535.934	0,03
PPG Industries, Inc.	USD	5.014	441.571	0,02
Preferred Bank	USD	786	65.971	0,00
Procter & Gamble Co. (The)	USD	7.335	899.888	0,04
Progressive Corp. (The)	USD	3.019	588.845	0,03
Prologis, Inc., REIT	USD	4.853	531.085	0,03
Prosperity Bancshares, Inc.	USD	9.255	551.347	0,03
Provident Financial Services, Inc.	USD	6.275	106.095	0,01
QCR Holdings, Inc.	USD	1.055	74.498	0,00
Quanta Services, Inc.	USD	2.444	888.705	0,04
Red Cat Holdings, Inc.	USD	151.034	1.004.447	0,05
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	597	392.874	0,02
Regions Financial Corp.	USD	23.001	536.170	0,03
Renasant Corp.	USD	6.147	185.796	0,01
Repligen Corp.	USD	2.157	307.131	0,01
Republic Services, Inc. 'A'	USD	2.153	393.556	0,02
Rockwell Automation, Inc.	USD	1.820	609.848	0,03
Roper Technologies, Inc.	USD	987	378.832	0,02
RTX Corp.	USD	30.782	4.811.845	0,23
S&P Global, Inc.	USD	1.442	646.862	0,03
S&T Bancorp, Inc.	USD	1.463	49.259	0,00
Salesforce, Inc.	USD	4.471	1.011.726	0,05
Schlumberger Ltd.	USD	13.846	456.870	0,02
Science Applications International Corp.	USD	12.835	1.117.762	0,05
Seacoast Banking Corp. of Florida	USD	6.326	168.850	0,01
Sempra	USD	15.609	1.185.664	0,06
ServisFirst Bancshares, Inc.	USD	2.244	139.173	0,01
Shore Bancshares, Inc.	USD	1.388	20.888	0,00
Simmons First National Corp. 'A'	USD	8.862	143.185	0,01
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	2.400	380.079	0,02
Solstice Advanced Materials, Inc.	USD	1.575	65.251	0,00
Southside Bancshares, Inc.	USD	1.198	31.665	0,00
SOUTHSTATE BANK Corp.	USD	6.162	500.799	0,02
Starbucks Corp.	USD	6.460	465.202	0,02
State Street Corp.	USD	3.818	424.396	0,02
Stellar Bancorp, Inc.	USD	2.879	75.679	0,00
Stock Yards Bancorp, Inc.	USD	1.301	72.868	0,00
Stryker Corp.	USD	1.439	434.307	0,02
Synchrony Financial	USD	5.629	403.823	0,02
Synovus Financial Corp.	USD	12.072	526.172	0,02
Sysco Corp.	USD	5.529	349.272	0,02
TE Connectivity plc	USD	2.814	552.051	0,03
Teledyne Technologies, Inc.	USD	3.696	1.635.681	0,08
Terex Corp.	USD	5.076	231.976	0,01
Texas Capital Bancshares, Inc.	USD	4.690	365.891	0,02

Global Balanced Risk Control Fund of Funds (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Stati Uniti d'America (seguito)

Texas Instruments, Inc.	USD	3.869	579.797	0,03
TFS Financial Corp.	USD	3.532	40.173	0,00
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	1.720	857.324	0,04
Third Coast Bancshares, Inc.	USD	546	17.914	0,00
Timken Co. (The)	USD	3.404	247.917	0,01
TJX Cos., Inc. (The)	USD	5.918	782.608	0,04
T-Mobile US, Inc.	USD	2.477	430.204	0,02
Tompkins Financial Corp.	USD	453	27.975	0,00
Towne Bank	USD	2.945	84.319	0,00
Trane Technologies plc	USD	3.244	1.082.993	0,05
TransDigm Group, Inc.	USD	348	396.670	0,02
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	1.744	432.836	0,02
TriCo Bancshares	USD	998	40.206	0,00
Triumph Financial, Inc.	USD	2.126	113.220	0,01
Truist Financial Corp.	USD	13.876	586.581	0,03
TrustCo Bank Corp.	USD	907	32.279	0,00
Trustmark Corp.	USD	2.865	95.927	0,00
TTM Technologies, Inc.	USD	16.815	1.011.610	0,05
UMB Financial Corp.	USD	5.116	507.216	0,02
Union Pacific Corp.	USD	2.437	483.473	0,02
United Bankshares, Inc.	USD	7.660	253.211	0,01
United Community Banks, Inc.	USD	6.833	183.402	0,01
United Rentals, Inc.	USD	1.093	762.495	0,04
UnitedHealth Group, Inc.	USD	3.736	1.060.134	0,05
Univest Financial Corp.	USD	1.165	32.690	0,00
Valero Energy Corp.	USD	2.488	346.795	0,02
Valley National Bancorp	USD	58.281	584.872	0,03
Verizon Communications, Inc.	USD	14.987	521.609	0,02
Vulcan Materials Co.	USD	2.126	520.982	0,02
WafD, Inc.	USD	4.797	132.435	0,01
Walmart, Inc.	USD	10.055	958.305	0,05
Walt Disney Co. (The)	USD	7.641	744.718	0,04
Warner Bros Discovery, Inc.	USD	14.335	352.065	0,02
Washington Trust Bancorp, Inc.	USD	1.400	35.273	0,00
Webster Financial Corp.	USD	10.155	548.423	0,03
Wells Fargo & Co.	USD	12.117	972.893	0,05
WesBanco, Inc.	USD	5.688	162.466	0,01
Westamerica BanCorp	USD	1.430	59.256	0,00
Western Alliance Bancorp	USD	7.061	506.434	0,02
Williams Cos., Inc. (The)	USD	6.538	334.858	0,02
Wintrust Financial Corp.	USD	4.170	502.597	0,02
WSFS Financial Corp.	USD	3.645	172.515	0,01
WW Grainger, Inc.	USD	828	720.565	0,03
Zions Bancorp NA	USD	10.716	535.594	0,03

176.202.106 8,29

Totale Azioni 301.964.267 14,20

Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato 301.964.267 14,20

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Irlanda

Wellington Strategic European Equity Fund - EUR Classe S ad accumulazione senza copertura	EUR	339.319	20.557.127	0,97
---	-----	---------	------------	------

20.557.127 0,97

Lussemburgo

Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio - Classe I Acc	JPY	294.778	49.423.477	2,32
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund - Classe NH (EUR) ¹	EUR	2.456.728	70.901.175	3,33
Morgan Stanley Investment Funds European High Yield Bond Fund - Classe N ¹	EUR	278.880	8.839.838	0,42
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Fund - Classe N ¹	USD	655.301	21.578.275	1,02
Morgan Stanley Investment Funds Short Maturity Euro Bond Fund - Classe N ¹	EUR	5.056.569	138.165.754	6,50
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond Fund - Classe N ¹	EUR	738.004	20.106.833	0,95
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe NH1 (EUR) ¹	EUR	1.629.691	46.837.309	2,20
Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Fund - Classe NH1 (EUR) ¹	EUR	12.447.132	342.296.136	16,10
Morgan Stanley Investment Funds Global Fixed Income Opportunities Fund - Classe NH (EUR) ¹	EUR	3.703.797	107.113.816	5,04
Morgan Stanley Investment Funds Global High Yield Bond Fund - Classe NH1 (EUR) ¹	EUR	786.597	22.205.643	1,04
Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund - Classe N ¹	EUR	990.136	105.122.773	4,94
Morgan Stanley Investment Funds Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Classe N ¹	EUR	1.983.871	66.003.379	3,10
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Corporate Bond Fund - Classe NH (EUR) ¹	EUR	915.342	22.215.342	1,04
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund - Classe N ¹	EUR	2.223.435	103.634.301	4,87
Vontobel Fund US Equity - Classe G EUR	EUR	224.959	52.624.550	2,47

1.177.068.601 55,34

Sovranazionali

Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio - Classe I (Acc.) EUR (Chiusa)	EUR	1.984.091	95.117.309	4,47
---	-----	-----------	------------	------

95.117.309 4,47

Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM 1.292.743.037 60,78

Global Balanced Risk Control Fund of Funds (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato EUR	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Fondi negoziati in borsa				
Germania				
iShares USD TIPS Fund	EUR	19.749.675	106.258.944	4,99
			106.258.944	4,99
Italia				
Amundi Core MSCI Emerging Markets Swap Fund	EUR	403.922	24.059.682	1,13
iShares Core MSCI EM IMI Fund	EUR	575.421	22.026.622	1,04
			46.086.304	2,17
Regno Unito				
Invesco S&P 500 Fund	USD	29.821.325	349.612.669	16,44
SPDR MSCI Europe Utilities Fund	EUR	137.485	30.824.137	1,45
			380.436.806	17,89
Totale Fondi negoziati in borsa			532.782.054	25,05
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			1.825.525.091	85,83
Totale Investimenti			2.127.489.358	100,03
Liquidità			5.803.039	0,27
Altre Attività/(Passività)			(6.511.700)	(0,30)
Totale Attivo netto			2.126.780.697	100,00

† Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Balanced Risk Control Fund of Funds (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa
al 31 dicembre 2025, espressi in euro.

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	544.071	EUR	82.105	30/01/2026	J.P. Morgan	1.880	-
EUR	160.000	BRL	1.008.336	30/01/2026	J.P. Morgan	4.349	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						6.229	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	104.164	EUR	118.286	30/01/2026	J.P. Morgan	854	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						854	-
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	858.855	USD	1.002.752	30/01/2026	J.P. Morgan	4.929	-
USD	458.205	EUR	389.310	30/01/2026	J.P. Morgan	890	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						5.819	-
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						12.902	-
Classe di azioni coperta in BRL							
BRL	13.133.123	EUR	2.075.973	30/01/2026	J.P. Morgan	(48.685)	-
EUR	25.000	BRL	163.736	30/01/2026	J.P. Morgan	(275)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(48.960)	-
Classe di azioni coperta in USD							
EUR	1.237.951	USD	1.458.095	30/01/2026	J.P. Morgan	(3.739)	-
USD	134.512.923	EUR	115.853.402	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.304.492)	(0,06)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(1.308.231)	(0,06)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(1.357.191)	(0,06)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(1.344.289)	(0,06)

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale EUR	Profitti/ (perdite) non realizzati/e EUR	% Attivo netto
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(517)	EUR	(30.197.970)	(453.420)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(453.420)	(0,02)
Perdite nette non realizzate su contratti futures finanziari				(453.420)	(0,02)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Balanced Risk Control Fund of Funds				
Liquidità	Goldman Sachs	EUR	2.449.380	-
			2.449.380	-

Global Macro Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un rendimento assoluto positivo in tutte le condizioni di mercato, sotto forma di reddito più apprezzamento del capitale, nell'arco di un periodo di tre anni consecutivi, tramite esposizione a valute, tassi d'interesse ed emittenti statunitensi e non statunitensi, investendo principalmente in un portafoglio di valori mobiliari e titoli a reddito fisso a livello globale e attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni convertibili

Cina

Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 21/07/2026	USD	30.840	1.017	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1,014% 30/09/2032 ^a	USD	41.551	5.609	0,00
			6.626	0,00
Totale Obbligazioni convertibili			6.626	0,00

Obbligazioni societarie

Argentina

Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	216.000	152.280	0,04
Generacion Mediterranea SA, Reg. S 11% 01/11/2031	USD	40.000	28.200	0,01
			180.480	0,05

Cina

KWG Group Holdings Ltd. 7,875% 30/08/2024 ^s	USD	200.000	10.525	0,01
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5% 21/07/2031	USD	208.743	7.306	0,00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2032	USD	38.208	1.242	0,00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2033	USD	57.312	1.576	0,00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/01/2034	USD	57.312	1.414	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,083% 30/09/2026 ^s	USD	35.307	5.471	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,337% 30/09/2027 ^s	USD	35.393	5.577	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,59% 30/09/2027 ^s	USD	70.959	11.027	0,00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6,844% 30/09/2028 ^s	USD	106.697	16.549	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,097% 30/09/2029 ^s	USD	106.955	16.568	0,01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7,351% 30/09/2030 ^s	USD	50.364	7.801	0,00
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5,55% 04/06/2024 ^s	USD	500.000	15.625	0,01
			100.681	0,04

Georgia

Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetuo	USD	955.000	1.000.170	0,29
			1.000.170	0,29

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Grecia				
CrediaBank SA, Reg. S, FRN 9,375% Perpetuo	EUR	202.000	253.654	0,08
			253.654	0,08
Ungheria				
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 5,25% 29/01/2030	EUR	689.000	821.689	0,24
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 6,875% 08/11/2035	EUR	200.000	249.462	0,07
			1.071.151	0,31
Kazakistan				
ForteBank JSC, Reg. S 7,75% 04/02/2030	USD	900.000	900.494	0,26
ForteBank JSC, Reg. S, FRN 9,75% Perpetuo	USD	950.000	914.532	0,27
			1.815.026	0,53
Messico				
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 10% 19/12/2022§	USD	188.331	6.121	0,00
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025§	USD	188.546	1.414	0,00
			7.535	0,00
Mongolia				
State Bank LLC, Reg. S 8,9% 25/09/2028	USD	590.000	592.950	0,17
			592.950	0,17
Sudafrica				
Absa Bank Ltd. 0% 08/01/2026	EGP	33.275.000	697.843	0,20
Absa Bank Ltd. 0% 19/02/2026	EGP	54.475.000	1.112.699	0,32
Absa Bank Ltd. 0% 12/03/2026	EGP	14.802.000	297.750	0,09
Absa Bank Ltd. 0% 23/04/2026	EGP	41.050.000	803.571	0,23
Absa Bank Ltd. 0% 07/05/2026	EGP	72.500.000	1.406.391	0,41
Absa Bank Ltd. 0% 20/08/2026	EGP	59.875.000	1.092.738	0,32
Absa Bank Ltd. 0% 22/10/2026	EGP	50.625.000	892.529	0,26
Absa Bank Ltd. 0% 05/11/2026	EGP	79.300.000	1.387.649	0,41
Absa Bank Ltd. 13,75% 27/09/2050	TZS	314.800.000	133.676	0,04
			7.824.846	2,28
Tanzania				
Absa Bank Ltd. 13,5% 02/08/2035	TZS	916.000.000	386.467	0,11
			386.467	0,11

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie (seguito)				
Stati Uniti d'America				
JPMorgan Chase & Co. 0% 10/02/2025	USD	200.000	6.500	0,00
			6.500	0,00
Uzbekistan				
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20,5% 25/04/2027	UZS	1.410.000.000	985.237	0,28
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 17,5% 09/10/2028	UZS	1.890.000.000	992.438	0,29
JSCB Agrobank 20,75% 15/09/2028	UZS	38.810.000.000	3.318.153	0,97
JSCB Agrobank, Reg. S 9,25% 02/10/2029	USD	1.741.000	1.883.024	0,55
TBC Bank Group plc, Reg. S 22% 05/06/2028	UZS	9.490.000.000	793.113	0,23
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 19,95% 25/04/2028	UZS	15.090.000.000	1.332.138	0,39
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S, FRN 9,45% Perpetuo	USD	1.490.000	1.500.362	0,44
			10.804.465	3,15
Venezuela				
Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	2.624.992	539.882	0,16
			539.882	0,16
Totale Obbligazioni societarie			24.583.807	7,17
Azioni				
Argentina				
Adecoagro SA	USD	1.500	11.910	0,00
Banco BBVA Argentina SA, ADR	USD	6.300	115.038	0,03
Banco Macro SA, ADR	USD	3.600	322.848	0,09
Central Puerto SA, ADR	USD	4.100	70.848	0,02
Corp America Airports SA	USD	1.400	36.470	0,01
Cresud SACIF y A, ADR	USD	1.714	21.613	0,01
Empresa Distribuidora Y Comercializadora Norte, ADR	USD	800	24.008	0,01
Grupo Financiero Galicia SA, ADR	USD	10.200	553.452	0,16
Grupo Supervielle SA, ADR	USD	5.200	61.828	0,02
IRSA Inversiones y Representaciones SA, ADR	USD	1.334	22.218	0,01
Lithium Argentina AG	USD	5.700	31.863	0,01
Loma Negra Cia Industrial Argentina SA, ADR	USD	2.200	27.940	0,01
Pampa Energia SA, ADR	USD	1.600	140.000	0,04
Telecom Argentina SA, ADR	USD	3.600	41.652	0,01
Transportadora de Gas del Sur SA, ADR	USD	2.900	89.668	0,03
Vista Energy SAB de CV, ADR	USD	3.100	152.272	0,05
YPF SA, ADR	USD	7.800	282.750	0,08
			2.006.378	0,59

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Austria

Raiffeisen Bank International AG	EUR	4.700	209.934	0,06
			209.934	0,06

Canada

Amaroq Ltd.	ISK	69.700	101.087	0,03
			101.087	0,03

Cile

Banco de Chile	CLP	1.081.000	206.564	0,06
Banco de Credito e Inversiones SA	CLP	4.500	291.296	0,08
Banco Santander Chile	CLP	3.200.000	252.434	0,07
Cencosud SA	CLP	95.300	306.060	0,09
Empresas CMPC SA	CLP	42.000	65.817	0,02
Empresas Copec SA	CLP	14.800	115.849	0,03
Enel Americas SA	CLP	252.000	23.922	0,01
Enel Chile SA	CLP	1.098.000	89.951	0,03
Falabella SA	CLP	30.000	209.146	0,06
Latam Airlines Group SA	CLP	9.800.000	263.457	0,08
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA Preference 'B'	CLP	6.400	445.111	0,13
			2.269.607	0,66

Grecia

Alpha Bank SA	EUR	105.132	442.415	0,13
Athens International Airport SA	EUR	1.067	13.503	0,00
Cenergy Holdings SA	EUR	6.658	117.132	0,03
Eurobank SA	EUR	117.889	482.549	0,14
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	7.814	155.524	0,05
Ideal Holdings SA	EUR	4.968	36.650	0,01
JUMBO SA	EUR	5.491	180.195	0,05
LAMDA Development SA	EUR	2.357	19.710	0,01
Metlen Energy & Metals plc	EUR	4.294	222.601	0,06
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	EUR	2.344	86.324	0,03
National Bank of Greece SA	EUR	33.512	513.710	0,15
OPAP SA	EUR	7.288	160.355	0,05
Optima bank SA	EUR	17.256	154.624	0,04
Piraeus Bank SA	EUR	50.596	406.489	0,12
Public Power Corp. SA	EUR	9.083	192.500	0,06
Qualco Group SA	EUR	11.705	89.096	0,03
Titan SA	EUR	2.727	169.833	0,05
			3.443.210	1,01

Ungheria

OTP Bank Nyrt.	HUF	1.900	202.721	0,06
			202.721	0,06

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Islanda

Alvotech SA	ISK	37.235	187.053	0,06
Arion Banki HF, Reg. S	ISK	344.929	554.776	0,16
Arion Banki HF, Reg. S, SDR	SEK	92.292	149.467	0,04
Eik fasteignafelag hf	ISK	692.323	76.082	0,02
Eimskipafelag Islands hf	ISK	50.662	109.748	0,03
Festi hf	ISK	56.940	146.995	0,04
Hagar hf	ISK	408.057	380.248	0,11
Hampidjan HF	ISK	76.973	62.458	0,02
Heimar HF	ISK	591.480	175.194	0,05
Icelandair Group HF	ISK	7.996.150	56.421	0,02
Islandsbanki HF	ISK	424.836	498.991	0,15
Kvika banki hf	ISK	1.509.017	221.152	0,06
Olgerdin Egill Skallagrims HF	ISK	763.651	108.197	0,03
Reitir fasteignafelag hf	ISK	185.703	190.762	0,06
Siminn HF	ISK	541.417	62.989	0,02
Skagi Hf	ISK	497.169	78.813	0,02
			3.059.346	0,89

India

Ambuja Cements Ltd.	INR	9.300	57.578	0,02
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	700	54.846	0,01
Asian Paints Ltd.	INR	2.200	67.785	0,02
Bharti Airtel Ltd.	INR	2.700	63.243	0,02
Dabur India Ltd.	INR	10.600	59.395	0,02
DLF Ltd.	INR	6.900	52.775	0,01
Fortis Healthcare Ltd.	INR	4.800	47.218	0,01
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	1.800	53.515	0,01
HDFC Bank Ltd.	INR	5.300	58.445	0,02
HDFC Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	7.100	59.238	0,02
Hero MotoCorp Ltd.	INR	1.000	64.215	0,02
Hindustan Unilever Ltd.	INR	2.100	54.117	0,01
ICICI Bank Ltd.	INR	3.700	55.339	0,01
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	9.000	66.916	0,02
Infosys Ltd.	INR	14.062	252.726	0,07
ITC Ltd.	INR	13.100	58.738	0,02
Jindal Steel Ltd.	INR	5.200	60.976	0,02
JSW Steel Ltd.	INR	4.500	58.322	0,02
Lodha Developers Ltd., Reg. S	INR	4.400	51.957	0,01
Marico Ltd.	INR	7.300	60.976	0,02
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	300	55.733	0,02
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	4.500	52.331	0,01
Muthoot Finance Ltd.	INR	1.600	67.868	0,02
Nippon Life India Asset Management Ltd., Reg. S	INR	6.000	58.729	0,02
Oberoi Realty Ltd.	INR	3.300	61.351	0,02
One 97 Communications Ltd.	INR	4.200	60.705	0,02
Persistent Systems Ltd.	INR	3.900	272.216	0,08
Reliance Industries Ltd.	INR	3.800	66.396	0,02
SBI Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	2.900	65.666	0,02
State Bank of India	INR	6.000	65.571	0,02
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	7.600	271.092	0,08
Tata Steel Ltd.	INR	30.500	61.121	0,02
TVS Motor Co. Ltd.	INR	1.500	62.082	0,02
UltraTech Cement Ltd.	INR	400	52.451	0,01
Varun Beverages Ltd.	INR	11.900	64.851	0,02
Wipro Ltd.	INR	90.300	264.520	0,08
			2.961.003	0,86

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Messico

Arcos Dorados Holdings, Inc. 'A'	USD	6.100	44.652	0,01
			44.652	0,01

Nigeria

Access Holdings plc	NGN	1.369.047	19.872	0,01
Fidelity Bank plc	NGN	422.959	5.555	0,00
First HoldCo plc	NGN	3.211.000	106.312	0,03
Nigerian Breweries plc	NGN	115.601	6.017	0,00
Transnational Corp. of Nigeria plc	NGN	200.225	6.283	0,00
United Bank for Africa plc	NGN	3.276.000	94.312	0,03
Zenith Bank plc	NGN	2.392.323	102.191	0,03

340.542 0,10

Filippine

Ayala Corp.	PHP	10.760	85.639	0,02
Ayala Land, Inc.	PHP	341.100	130.201	0,04
Bank of the Philippine Islands	PHP	87.140	171.952	0,05
BDO Unibank, Inc.	PHP	94.931	217.254	0,06
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	35.580	342.207	0,10
SM Investments Corp.	PHP	20.900	248.573	0,07
SM Prime Holdings, Inc.	PHP	581.300	224.932	0,07

1.420.758 0,41

Polonia

Budimex SA	PLN	1.200	210.995	0,06
Grupa Kety SA	PLN	800	201.691	0,06
LPP SA	PLN	43	247.293	0,07
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	9.000	211.946	0,06

871.925 0,25

Slovenia

Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, GDR	EUR	24.770	1.048.759	0,31
--	-----	--------	-----------	------

1.048.759 0,31

Corea del Sud

CJ CheilJedang Corp.	KRW	237	34.148	0,01
Coway Co. Ltd.	KRW	1.253	75.432	0,02
Cuckoo Holdings Co. Ltd.	KRW	4.799	96.370	0,03
GS Holdings Corp.	KRW	1.484	57.956	0,02
GS Retail Co. Ltd.	KRW	8.808	122.908	0,04
Hana Financial Group, Inc.	KRW	3.821	249.002	0,07
Hyundai Department Store Co. Ltd.	KRW	1.980	121.532	0,04
Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	1.580	409.071	0,12
Industrial Bank of Korea	KRW	11.536	167.578	0,05
Kakao Corp.	KRW	4.799	200.090	0,06
Kangwon Land, Inc.	KRW	3.530	46.372	0,01
KB Financial Group, Inc.	KRW	4.338	373.739	0,11
KT Corp.	KRW	24	877	0,00

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni (seguito)

Corea del Sud (seguito)

KT&G Corp.	KRW	2.125	209.230	0,06
LG Uplus Corp.	KRW	7.219	73.769	0,02
Meritz Financial Group, Inc.	KRW	1.839	143.963	0,04
NAVER Corp.	KRW	974	163.719	0,05
Orion Holdings Corp.	KRW	9.681	138.629	0,04
Samsung C&T Corp.	KRW	2.978	493.699	0,14
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	400	137.725	0,04
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	1.937	211.576	0,06
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	6.130	326.552	0,09
Shinsegae, Inc.	KRW	822	140.646	0,04
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	3.680	136.595	0,04
Woori Financial Group, Inc.	KRW	9.922	192.620	0,06

4.323.798 1,26

Svizzera

Oculus Holding AG	ISK	2.050	41.943	0,01
-------------------	-----	-------	--------	------

41.943 0,01

Regno Unito

Bank of Cyprus Holdings plc	EUR	432.454	4.047.485	1,18
Georgia Capital plc	GBP	30.428	1.266.950	0,37
Guaranty Trust Holding Co. plc	NGN	823.985	51.658	0,02

5.366.093 1,57

Stati Uniti d'America

Kyivstar Group Ltd.	USD	14.400	183.024	0,05
Liberty Latin America Ltd. 'C'	USD	52.200	389.412	0,12

572.436 0,17

Vietnam

Asia Commercial Bank JSC	VND	105.500	96.273	0,03
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	107.508	235.052	0,07
Binh Minh Plastics JSC	VND	14.400	95.824	0,03
Coteccons Construction JSC	VND	85.644	247.495	0,07
Duc Giang Chemicals JSC	VND	20.000	52.088	0,02
FPT Corp.	VND	132.486	482.622	0,14
FPT DIGITAL RETAIL JSC	VND	45.500	258.653	0,08
Gemadept Corp.	VND	90.300	209.443	0,06
Hoa Phat Group JSC	VND	289.280	290.371	0,09
IDICO Corp. JSC	VND	56.560	78.276	0,02
Khang Dien House Trading and Investment JSC	VND	30.637	36.697	0,01
KIDO Group Corp.	VND	3.968	7.845	0,00
Kinh Bac City Development Holding Corp.	VND	155.000	208.351	0,06
Masan Group Corp.	VND	108.700	318.258	0,09
Military Commercial Joint Stock Bank	VND	139.906	134.594	0,04
Mobile World Investment Corp.	VND	206.600	694.513	0,20
Nam Long Investment Corp.	VND	199.000	230.413	0,07
Nam Long Investment Corp. Rights 17/11/2025\$	VND	199.000	10.722	0,00
Phat Dat Real Estate Development Corp.	VND	57.024	40.766	0,01
Phu Nhuan Jewelry JSC	VND	31.500	116.185	0,03

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni (seguito)				
Vietnam (seguito)				
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	VND	58.765	145.850	0,04
Saigon Beer Alcohol Beverage Corp.	VND	94.200	175.503	0,05
Saigon Thuong Tin Commercial JSB	VND	94.500	208.412	0,06
SSI Securities Corp.	VND	245.510	282.414	0,08
SSI Securities Corp. Rights 08/01/2026	VND	245.510	28.472	0,01
Techcom Securities JSC	VND	85.601	152.975	0,05
Vietnam Dairy Products JSC	VND	45.200	105.180	0,03
Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	VND	80.562	109.512	0,03
Vietnam Prosperity JSC Bank	VND	110.800	120.702	0,04
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	VND	161.500	214.319	0,06
Vingroup JSC	VND	111.200	717.139	0,21
Vinh Hoan Corp.	VND	25.800	55.037	0,02
VP Bank Securities Ltd. Co.	VND	133.970	151.799	0,04
			6.311.755	1,84
Totale Azioni			34.595.947	10,09

Titoli di stato

Albania				
Albania Government Bond, Reg. S 4,75% 14/02/2035	EUR	1.655.000	1.968.665	0,58
			1.968.665	0,58
Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 9,244% 15/01/2031	USD	1.484.000	1.496.283	0,44
Angola Government Bond, Reg. S 9,875% 15/10/2035	USD	3.959.000	3.929.618	1,14
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	1.527.000	1.349.710	0,39
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	863.000	743.253	0,22
			7.518.864	2,19
Argentina				
Provincia de Cordoba, 144A 9,75% 02/07/2032	USD	170.000	179.902	0,05
Provincia de Cordoba, Reg. S 9,75% 02/07/2032	USD	1.448.000	1.532.346	0,45
			1.712.248	0,50
Armenia				
Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	25.210.000	66.521	0,02
Armenia Government Bond 9,25% 29/04/2028	AMD	174.560.000	472.397	0,14
Armenia Government Bond 8,6% 29/04/2030	AMD	238.224.000	636.026	0,19

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Armenia (seguito)				
Armenia Government Bond 9,6% 29/10/2033	AMD	980.241.000	2.733.786	0,80
Armenia Government Bond 9% 29/10/2035	AMD	513.345.000	1.379.325	0,40
Armenia Government Bond 12,5% 29/10/2037	AMD	196.420.000	657.289	0,19
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2050	AMD	20.085.000	57.015	0,02
Armenia Government Bond 9,75% 29/10/2052	AMD	100.350.000	284.193	0,08
			6.286.552	1,84
Benin				
Benin Government Bond, Reg. S 4,875% 19/01/2032	EUR	336.000	378.924	0,11
Benin Government Bond, Reg. S 4,95% 22/01/2035	EUR	1.279.000	1.397.465	0,41
Benin Government Bond, Reg. S 6,875% 19/01/2052	EUR	552.000	588.980	0,17
			2.365.369	0,69
Brasile				
Brazil Notas do Tesouro Nacional 6% 15/05/2035	BRL	650.000	5.024.841	1,47
			5.024.841	1,47
Congo				
Congo Government Bond, Reg. S 9,875% 07/11/2032	USD	5.980.000	5.378.243	1,57
			5.378.243	1,57
Ecuador				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	2.020.522	1.724.011	0,50
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	2.945.479	2.916.024	0,85
			4.640.035	1,35
Egitto				
Egypt Government Bond 25,318% 13/08/2027	EGP	65.573.000	1.420.656	0,41
Egypt Government Bond 24,458% 01/10/2027	EGP	385.833.000	8.311.413	2,43
Egypt Government Bond 19,98% 20/05/2030	EGP	422.228.000	8.968.204	2,62
Egypt Treasury Bill 0% 06/01/2026	EGP	55.600.000	1.167.687	0,34
Egypt Treasury Bill 0% 17/02/2026	EGP	10.175.000	208.115	0,06
Egypt Treasury Bill 0% 24/03/2026	EGP	32.200.000	641.756	0,19
Egypt Treasury Bill 0% 12/05/2026	EGP	11.625.000	225.067	0,07
Egypt Treasury Bill 0% 16/06/2026	EGP	36.775.000	696.264	0,20
Egypt Treasury Bill 0% 23/06/2026	EGP	18.925.000	356.727	0,10

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Egitto (seguito)

Egypt Treasury Bill 0% 07/07/2026	EGP	127.150.000	2.376.250	0,69
Egypt Treasury Bill 0% 27/10/2026	EGP	140.700.000	2.476.692	0,72
			26.848.831	7,83

Etiopia

Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2024	USD	4.845.000	5.208.327	1,52
			5.208.327	1,52

Ghana

Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	218.427	19.359	0,01
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	726.427	63.901	0,02
Ghana Government Bond, STEP 8,35% 16/02/2027	GHS	521.292	46.878	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,65% 13/02/2029	GHS	535.315	43.624	0,01
Ghana Government Bond, STEP 8,8% 12/02/2030	GHS	518.000	40.580	0,01
Ghana Government Bond, STEP 9,25% 08/02/2033	GHS	874.158	61.505	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,55% 06/02/2035	GHS	860.732	57.570	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,7% 05/02/2036	GHS	1.137.817	75.370	0,02
Ghana Government Bond, STEP 9,85% 03/02/2037	GHS	565.000	37.202	0,01
Ghana Government Bond, STEP 10% 02/02/2038	GHS	793.000	52.057	0,02
			498.046	0,15

India

India Government Bond 7,3% 19/06/2053	INR	67.000.000	747.677	0,22
India Government Bond 7,09% 05/08/2054	INR	296.110.000	3.215.477	0,94
India Government Bond 7,24% 18/08/2055	INR	429.940.000	4.795.240	1,40
			8.758.394	2,56

Israele

Israel Government Bond 5,75% 12/03/2054	USD	238.000	229.922	0,07
Israel Government Bond, Reg. S 3,8% 13/05/2060	USD	2.406.000	1.633.818	0,47
			1.863.740	0,54

Giordania

Jordan Government Bond, Reg. S 7,375% 10/10/2047	USD	434.000	438.078	0,13
			438.078	0,13

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Kazakistan

Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	510.500.000	965.155	0,28
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	467.763.000	733.206	0,21
Kazakhstan Government Bond 5,5% 20/09/2028	KZT	10.085.000	15.450	0,01
Kazakhstan Government Bond 7,22% 10/12/2028	KZT	169.578.000	268.146	0,08
Kazakhstan Government Bond 10,55% 28/07/2029	KZT	439.914.000	743.872	0,22
Kazakhstan Government Bond 7,68% 13/08/2029	KZT	220.451.000	340.323	0,10
Kazakhstan Government Bond 16,95% 09/10/2030	KZT	383.351.000	783.464	0,23
Kazakhstan Government Bond 8,44% 10/05/2031	KZT	93.268.000	137.625	0,04
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	99.814.000	184.792	0,05
Kazakhstan Government Bond 14,6% 06/03/2032	KZT	19.407.000	36.819	0,01
Kazakhstan Government Bond 5,5% 24/04/2032	KZT	254.367.000	307.711	0,09
Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	15.127.000	27.998	0,01
Kazakhstan Government Bond 14,45% 05/06/2033	KZT	85.541.000	160.593	0,05
Kazakhstan Government Bond 10,69% 23/08/2033	KZT	194.503.000	303.186	0,09
Kazakhstan Government Bond 14,5% 06/03/2034	KZT	33.916.000	63.736	0,02
Kazakhstan Government Bond 14% 13/02/2035	KZT	194.240.000	355.256	0,10
Kazakhstan Treasury Bill 0% 15/05/2026	KZT	1.555.898.100	2.894.129	0,84
			8.321.461	2,43

Libano

Lebanon Government Bond, Reg. S 6,375% 09/03/2020\$	USD	91.000	21.302	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 5,8% 14/04/2020\$	USD	2.598.000	607.705	0,18
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,15% 19/06/2020\$	USD	108.000	25.390	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 8,25% 12/04/2021\$	USD	93.000	21.678	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 27/05/2022\$	USD	313.000	72.956	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,1% 04/10/2022\$	USD	1.541.000	359.993	0,10
Lebanon Government Bond, Reg. S 6% 27/01/2023\$	USD	1.107.000	258.561	0,07
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,4% 26/05/2023\$	USD	2.264.000	530.435	0,15
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 22/04/2024\$	USD	709.000	166.606	0,05
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 04/11/2024\$	USD	265.000	62.103	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,2% 26/02/2025\$	USD	382.000	89.527	0,03

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Libano (seguito)

Lebanon Government Bond, Reg. S 6,25% 12/06/2025\$	USD	106.000	24.796	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,6% 27/11/2026\$	USD	87.000	20.401	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 23/03/2027\$	USD	134.000	31.337	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 20/03/2028\$	USD	510.000	119.850	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 03/11/2028\$	USD	154.000	36.347	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 25/05/2029\$	USD	1.196.000	281.538	0,08
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 22/04/2031\$	USD	476.000	110.887	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 23/03/2032\$	USD	165.000	39.111	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 7,25% 23/03/2037\$	USD	143.000	33.864	0,01
			2.914.387	0,85

Mongolia

Mongolia Government Bond, 144A 6,625% 25/02/2030	USD	200.000	205.541	0,06
Mongolia Government Bond, Reg. S 6,625% 25/02/2030	USD	1.000.000	1.027.704	0,30
			1.233.245	0,36

Montenegro

Montenegro Government Bond, Reg. S 4,875% 01/04/2032	EUR	2.571.000	3.052.642	0,89
			3.052.642	0,89

Nuova Zelanda

New Zealand Government Inflation Linked Bond 3,25% 20/09/2050	NZD	5.848.000	3.465.243	1,01
New Zealand Government Inflation Linked Bond, Reg. S 2,5% 20/09/2040	NZD	4.360.000	3.187.317	0,93
			6.652.560	1,94

Nigeria

Nigeria Government Bond 17,95% 25/06/2032	NGN	3.183.049.000	2.273.629	0,66
Nigeria OMO Bill 0% 06/01/2026	NGN	494.971.000	342.109	0,10
Nigeria OMO Bill 0% 13/01/2026	NGN	1.786.496.000	1.229.237	0,36
Nigeria OMO Bill 0% 27/01/2026	NGN	4.142.235.000	2.824.934	0,82
Nigeria OMO Bill 0% 03/02/2026	NGN	445.378.000	302.423	0,09
Nigeria OMO Bill 0% 17/02/2026	NGN	896.100.000	606.098	0,18
Nigeria OMO Bill 0% 25/02/2026	NGN	246.913.000	165.552	0,05
Nigeria OMO Bill 0% 10/03/2026	NGN	3.578.000.000	2.381.078	0,70
Nigeria OMO Bill 0% 17/03/2026	NGN	53.095.000	35.200	0,01
Nigeria OMO Bill 0% 24/03/2026	NGN	3.946.112.000	2.606.444	0,76
Nigeria OMO Bill 0% 07/04/2026	NGN	265.106.000	174.542	0,05

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Nigeria (seguito)

Nigeria OMO Bill 0% 21/04/2026	NGN	1.569.998.000	1.025.671	0,30
Nigeria OMO Bill 0% 28/04/2026	NGN	3.129.349.000	2.035.961	0,59
Nigeria OMO Bill 0% 05/05/2026	NGN	557.721.000	361.573	0,11
Nigeria OMO Bill 0% 12/05/2026	NGN	548.748.000	354.408	0,10
Nigeria OMO Bill 0% 19/05/2026	NGN	807.391.000	519.488	0,15
Nigeria OMO Bill 0% 26/05/2026	NGN	468.444.000	300.276	0,09
Nigeria OMO Bill 0% 02/06/2026	NGN	114.530.000	72.832	0,02
Nigeria OMO Bill 0% 23/06/2026	NGN	2.873.748.000	1.815.100	0,53
Nigeria OMO Bill 0% 30/06/2026	NGN	4.647.580.000	2.924.830	0,85
Nigeria OMO Bill 0% 07/07/2026	NGN	265.106.000	166.263	0,05
			22.517.648	6,57

Paraguay

Paraguay Government Bond, 144A 7,9% 09/02/2031	PYG	637.000.000	92.471	0,03
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG11	843.000.000	1.719.202	0,50
Paraguay Government Bond, Reg. S 8,5% 04/03/2035	PYG	8.608.000.000	1.249.882	0,36
			3.061.555	0,89

Polonia

Poland Government Bond Inflation Linked 2% 25/08/2036	PLN	27.590.000	7.505.708	2,19
			7.505.708	2,19

Romania

Romania Government Bond, Reg. S 1,75% 13/07/2030	EUR	258.000	273.863	0,08
Romania Government Bond, Reg. S 5,875% 11/07/2032	EUR	505.000	619.684	0,18
Romania Government Bond, Reg. S 2% 14/04/2033	EUR	207.000	197.611	0,06
Romania Government Bond, Reg. S 3,75% 07/02/2034	EUR	18.000	19.028	0,00
Romania Government Bond, Reg. S 6% 25/05/2034	USD	126.000	128.398	0,04
Romania Government Bond, Reg. S 6,25% 10/09/2034	EUR	398.000	491.417	0,14
Romania Government Bond, Reg. S 5,75% 24/03/2035	USD	384.000	381.975	0,11
Romania Government Bond, Reg. S 3,875% 29/10/2035	EUR	532.000	544.815	0,16
Romania Government Bond, Reg. S 5,625% 22/02/2036	EUR	608.000	706.684	0,21
Romania Government Bond, Reg. S 7,5% 10/02/2037	USD	822.000	913.710	0,27
Romania Government Bond, Reg. S 5,625% 30/05/2037	EUR	70.000	80.050	0,02
Romania Government Bond, Reg. S 6,125% 07/10/2037	EUR	1.740.000	2.055.623	0,60
Romania Government Bond, Reg. S 6,75% 11/07/2039	EUR	1.344.000	1.640.727	0,48

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Romania (seguito)				
Romania Government Bond, Reg. S 2,625% 02/12/2040	EUR	382.000	295.542	0,09
Romania Government Bond, Reg. S 2,75% 14/04/2041	EUR	207.000	161.797	0,05
Romania Government Bond, Reg. S 2,875% 13/04/2042	EUR	219.000	170.508	0,05
Romania Government Bond, Reg. S 6% 24/09/2044	EUR	1.092.000	1.236.432	0,36
Romania Government Bond, Reg. S 6,5% 07/10/2045	EUR	1.230.000	1.439.585	0,42
Romania Government Bond, Reg. S 5,125% 15/06/2048	USD	126.000	104.442	0,03
Romania Government Bond, Reg. S 4,625% 03/04/2049	EUR	1.166.000	1.078.684	0,31
Romania Government Bond, Reg. S 3,375% 28/01/2050	EUR	130.000	98.258	0,03
Romania Government Bond, Reg. S 7,625% 17/01/2053	USD	252.000	278.327	0,08
			12.917.160	3,77
Sudafrica				
South Africa Government Bond 8,75% 31/01/2044	ZAR	48.955.554	2.825.646	0,82
South Africa Government Bond 8,75% 28/02/2048	ZAR	56.661.446	3.285.310	0,96
South Africa Government Bond, Reg. S 6,125% 11/12/2037	USD	210.000	207.478	0,06
			6.318.434	1,84
Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond 11% 15/05/2030	LKR	20.000.000	67.722	0,02
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 1,5% 15/06/2038	USD	586.530	387.545	0,11
			455.267	0,13
Suriname				
Suriname Government Bond, FRN, 144A 9% 31/12/2050	USD	1.123.000	1.353.215	0,39
Suriname Government Bond, Reg. S 7,7% 06/11/2030	USD	1.121.000	1.156.031	0,34
Suriname Government Bond, Reg. S 8,5% 06/11/2035	USD	4.683.000	5.067.756	1,48
Suriname Government Bond, Reg. S, FRN 9% 31/12/2050	USD	534.000	643.470	0,19
			8.220.472	2,40

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato (seguito)				
Turchia				
Türkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	23.933.000	542.727	0,16
Türkiye Government Bond 26,2% 05/10/2033	TRY	248.127.338	5.619.937	1,64
Türkiye Government Bond 27,7% 27/09/2034	TRY	239.359.516	5.682.669	1,66
			11.845.333	3,46
Ucraina				
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2029	USD	201.000	150.759	0,04
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4% 01/02/2032	USD	10.603.420	8.065.068	2,35
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2035	USD	154.032	87.264	0,03
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2036	USD	233.735	133.185	0,04
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4,5% 01/02/2034	USD	1.691.000	1.039.140	0,30
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4,5% 01/02/2035	USD	1.628.511	979.806	0,29
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4,5% 01/02/2036	USD	744.000	441.829	0,13
			10.897.051	3,18
Stati Uniti d'America				
US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	4.000.000	3.994.881	1,17
US Treasury Bill 0% 12/02/2026	USD	500.000	497.964	0,14
US Treasury Bill 0% 05/03/2026	USD	1.000.000	993.929	0,29
			5.486.774	1,60
Uruguay				
Banco Central del Uruguay 0% 06/03/2026	UYU	5.920.000	149.614	0,04
			149.614	0,04
Uzbekistan				
Asian Development Bank 14,5% 26/06/2028	UZS	6.324.100.000	540.713	0,16
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,2% 09/04/2026	USD	500.000	526.743	0,15
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17,35% 01/03/2027	USD	121.236	126.303	0,04
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19,875% 05/07/2027	UZS	9.920.000.000	851.722	0,25
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,25% 12/10/2026	UZS	18.610.000.000	1.587.150	0,46

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Uzbekistan (seguito)

Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16,625% 29/05/2027	UZS	2.500.000.000	218.031	0,06
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 15,5% 25/02/2028	UZS	30.000.000.000	2.620.025	0,77
			6.470.687	1,89

Venezuela

Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 27/10/2020\$	USD	502.000	508.275	0,15
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021\$	USD	855.077	215.052	0,06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12,75% 17/02/2022\$	USD	1.782.100	498.097	0,15
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025\$	USD	1.018.035	237.202	0,07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8,5% 31/12/2026\$	USD	1.099.500	1.231.440	0,36
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5,375% 12/04/2027\$	USD	1.804.600	420.039	0,12
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9,75% 17/05/2035\$	USD	1.036.400	266.873	0,08
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026\$	USD	401.392	94.484	0,03
Venezuela Government Bond 9,25% 15/09/2027\$	USD	1.049.000	348.016	0,10
Venezuela Government Bond 9,375% 13/01/2034\$	USD	75.000	24.619	0,01
Venezuela Government Bond, FRN 13,625% 15/08/2018\$	USD	231.000	73.920	0,02
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 01/12/2018\$	USD	480.000	126.600	0,04
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,75% 13/10/2019\$	USD	722.100	192.440	0,06
Venezuela Government Bond, Reg. S 6% 09/12/2020\$	USD	672.000	179.088	0,05
Venezuela Government Bond, Reg. S 12,75% 23/08/2022\$	USD	904.300	283.950	0,08
Venezuela Government Bond, Reg. S 9% 07/05/2023\$	USD	669.100	186.511	0,05
Venezuela Government Bond, Reg. S 8,25% 13/10/2024\$	USD	808.500	222.742	0,06
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,65% 21/04/2025\$	USD	408.000	113.832	0,03
Venezuela Government Bond, Reg. S 13,625% 31/12/2025\$	USD	94.000	30.080	0,01
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,75% 21/10/2026\$	USD	223.600	73.162	0,02
Venezuela Government Bond, Reg. S 9,25% 07/05/2028\$	USD	1.494.600	471.591	0,14
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,95% 05/08/2031\$	USD	501.200	162.589	0,05
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 31/03/2038\$	USD	100.000	29.482	0,01
			5.990.084	1,75

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Zambia

Zambia Government Bond 16% 27/10/2028	ZMW	2.989.000	135.931	0,04
Zambia Government Bond 16% 24/11/2028	ZMW	1.868.000	84.858	0,02
Zambia Government Bond 16,49% 24/11/2030	ZMW	4.297.000	194.890	0,06
Zambia Government Bond 17% 24/11/2032	ZMW	4.670.000	212.110	0,06
Zambia Government Bond 16,95% 22/12/2032	ZMW	3.825.000	174.613	0,05
Zambia Government Bond 22,5% 25/11/2034	ZMW	1.681.000	89.603	0,03
Zambia Government Bond 19% 23/06/2035	ZMW	1.868.000	89.148	0,02
Zambia Government Bond 19% 18/08/2035	ZMW	1.868.000	89.154	0,03
Zambia Government Bond 19% 29/09/2035	ZMW	654.000	31.249	0,01
Zambia Government Bond 17,5% 24/11/2035	ZMW	5.978.000	271.140	0,08
Zambia Government Bond 17,5% 22/12/2035	ZMW	3.830.000	173.576	0,05
Zambia Government Bond 18,99% 27/10/2040	ZMW	3.686.000	167.349	0,05
Zambia Government Bond 18,99% 24/11/2040	ZMW	5.604.000	254.302	0,07
			1.967.923	0,57
Totale Titoli di Stato			204.488.238	59,67
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			263.674.618	76,93

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni societarie

India				
Porteast Investment Pvt Ltd. 0% 29/05/2028	INR	100.000.000	1.367.644	0,40
			1.367.644	0,40
Uzbekistan				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18,7% 21/07/2026*	UZS	6.753.630.000	562.172	0,16
			562.172	0,16
Totale Obbligazioni societarie			1.929.816	0,56

Azioni

India				
Kwality Wall's India Ltd.	INR	2.100	893	0,00
			893	0,00
Totale Azioni			893	0,00

Titoli di stato

Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond 11% 15/10/2028	LKR	114.000.000	384.874	0,11
Sri Lanka Government Bond 11,75% 15/06/2029	LKR	13.000.000	44.688	0,01
Sri Lanka Government Bond 11% 15/09/2029	LKR	82.000.000	276.315	0,08
Sri Lanka Government Bond 10,35% 15/10/2029	LKR	48.000.000	158.891	0,05
Sri Lanka Government Bond 11% 15/12/2029	LKR	229.000.000	773.369	0,22
Sri Lanka Government Bond 9,75% 01/07/2030	LKR	253.000.000	821.083	0,24
Sri Lanka Government Bond 11% 15/10/2030	LKR	63.000.000	213.870	0,06
Sri Lanka Government Bond 11,25% 15/03/2031	LKR	20.000.000	68.106	0,02
Sri Lanka Government Bond 9% 01/10/2032	LKR	39.000.000	118.507	0,03
Sri Lanka Government Bond 11,5% 15/12/2032	LKR	128.000.000	438.310	0,13
Sri Lanka Government Bond 9% 01/06/2033	LKR	10.000.000	30.011	0,01
Sri Lanka Government Bond 9% 01/11/2033	LKR	361.000.000	1.077.587	0,31
Sri Lanka Government Bond 10,25% 15/09/2034	LKR	237.000.000	748.797	0,22
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/03/2036	LKR	10.135.433	27.074	0,01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2037	LKR	10.135.433	26.681	0,01

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato

Titoli di stato (seguito)

Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2038	LKR	10.135.433	26.468	0,01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2039	LKR	10.135.433	26.304	0,01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2040	LKR	10.135.433	26.239	0,01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2041	LKR	10.135.433	26.075	0,01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2042	LKR	10.135.433	25.879	0,01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2043	LKR	10.135.433	25.748	0,01
			5.364.876	1,57
Uganda				
Uganda Government Bond 16,25% 08/11/2035	UGX	6.709.900.000	1.829.374	0,53
Uganda Government Bond 15,8% 23/06/2039	UGX	33.643.600.000	8.527.274	2,49
Uganda Government Bond 15% 18/06/2043	UGX	3.273.700.000	781.920	0,23
			11.138.568	3,25
Totale Titoli di Stato			16.503.444	4,82

Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			18.434.153	5,38
---	--	--	-------------------	-------------

Global Macro Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
--------------	--------	---------------------------------	-----------------------------	----------------------

Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo

Organismi d'investimento collettivo – OICVM

Lussemburgo

Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Classe MS Reserve [†]	USD	29.111.057	29.111.057	8,49
			29.111.057	8,49
Totale Organismi d'investimento collettivo – OICVM			29.111.057	8,49

Fondi negoziati in borsa

Regno Unito

iShares Physical Gold ETC	USD	73.360	6.235.035	1,82
			6.235.035	1,82
Totale Fondi negoziati in borsa			6.235.035	1,82
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			35.346.092	10,31
Totale Investimenti			317.454.863	92,62
Liquidità			19.743.072	5,76
Altre Attività/(Passività)			5.537.661	1,62
Totale Attivo netto			342.735.596	100,00

[†] Gestito da un'affiliata del Consulente per gli investimenti.

*Il titolo è valutato al valore equo dietro indicazione del Consiglio di amministrazione.

[§] Il titolo è attualmente insolvente.

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore mercato USD	% Attivo netto
23.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,59%	17/12/2030	38	0,00
9.577.500	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,605%	18/03/2031	553	0,00
12.714.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,627%	18/03/2031	2.626	0,00
15.936.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,626%	18/03/2031	3.184	0,00
25.982.500	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,62%	18/03/2031	4.137	0,00
126.590.896	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,695%	17/12/2035	5.353	0,00
1.880.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,13%	06/11/2029	5.471	0,00
126.590.896	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,704%	17/12/2035	5.609	0,00
119.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,27%	09/12/2027	6.212	0,00
31.790.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,625%	18/03/2031	6.309	0,00
107.200.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,3%	09/12/2027	8.963	0,00
137.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,3%	15/12/2027	10.956	0,00
352.328.751	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,725%	17/12/2035	17.276	0,00
70.158.273	SEK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile STIBOR 3 month	17/12/2030	17.866	0,00
362.115.661	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,73%	17/12/2035	18.163	0,00
34.000.000	BRL	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 13,223% - Tasso attivo ad aliquota variabile CDI a 1 giorno	02/01/2031	18.960	0,01
498.263.796	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,68%	17/12/2035	19.391	0,01
550.503.800	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,363%	17/12/2030	19.489	0,01
19.264.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,585%	12/08/2032	20.302	0,01
650.595.400	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,333%	17/12/2030	20.506	0,01
12.700.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,025%	17/12/2035	35.343	0,01
1.301.190.800	HUF	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BUBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,326%	17/12/2030	39.918	0,01
247.841.727	SEK	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 2,493% - Tasso attivo ad aliquota variabile STIBOR 3 month	17/12/2030	56.821	0,02
5.877.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,335% Tasso attivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno	18/06/2028	85.879	0,02
6.057.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,353% Tasso attivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno	18/06/2028	87.897	0,03
20.180.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,49%	17/09/2035	98.159	0,03
82.680.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 4,705%	09/09/2032	123.495	0,04
28.930.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,48%	17/09/2035	139.478	0,04
12.268.612.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 8,367% Tasso attivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno	18/06/2028	177.010	0,05

Le note allegate sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore mercato USD	% Attivo netto
32.444.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,755%	17/09/2035	194.752	0,06
37.556.000	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,646%	17/09/2035	207.850	0,06
64.905.950	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,712%	18/06/2035	379.039	0,11
87.094.050	ZAR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile JIBAR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 8,722%	18/06/2035	512.289	0,15
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Attività					2.349.294	0,68
100.880.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,362% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi	17/09/2026	(410.646)	(0,12)
10.000.000	NZD	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile BBR a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 3,77%	17/12/2035	(148.604)	(0,04)
81.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,734%	20/11/2035	(145.750)	(0,04)
81.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 7,765%	20/11/2035	(136.261)	(0,04)
10.797.750	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,335% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	18/06/2035	(111.620)	(0,03)
10.250.000.000	COP	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile IBR a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 9,09%	18/06/2028	(105.072)	(0,03)
82.680.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,61% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi	09/09/2032	(90.910)	(0,03)
12.277.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,327%	17/09/2027	(80.364)	(0,02)
7.482.016	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,398%	17/12/2030	(71.258)	(0,02)
6.353.954	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,391%	17/12/2030	(62.925)	(0,02)
189.300.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,934%	15/12/2027	(57.349)	(0,02)
11.284.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,34%	18/06/2027	(57.271)	(0,02)
7.238.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,325%	17/09/2027	(47.594)	(0,02)
3.741.010	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,377%	17/12/2030	(39.845)	(0,01)
3.741.010	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,378%	17/12/2030	(39.640)	(0,01)
7.555.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,338%	18/06/2027	(38.537)	(0,01)
3.741.010	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,385%	17/12/2030	(38.303)	(0,01)
3.741.000	EUR	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile EURIBOR a 6 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,39%	17/12/2030	(37.151)	(0,01)
122.000.000	MXN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile TIEOIS a 1 giorno - Tasso attivo ad aliquota fissa 6,936%	15/12/2027	(36.654)	(0,01)
6.975.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,33%	18/06/2027	(36.113)	(0,01)
5.128.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,333%	17/09/2027	(33.232)	(0,01)
5.365.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,323%	18/06/2027	(28.144)	(0,01)
3.300.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,435% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(19.332)	(0,01)

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su tassi d'interesse (seguito)

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
2.086.821	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,266% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	18/06/2035	(18.262)	(0,01)
6.558.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,733%	17/12/2027	(16.308)	(0,01)
6.558.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,747%	17/12/2027	(15.073)	(0,01)
19.264.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,485% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 3 mesi	12/08/2032	(12.179)	0,00
6.550.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,865% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2030	(9.571)	0,00
2.648.732	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,305% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(7.829)	0,00
3.275.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,9% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2030	(6.209)	0,00
3.275.000	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 3,878% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2030	(5.314)	0,00
1.744.584	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,308% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(5.273)	0,00
1.744.584	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,304% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(5.117)	0,00
3.278.800.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,801%	17/12/2027	(5.102)	0,00
3.115.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,8%	17/12/2027	(4.902)	0,00
2.791.500.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,794%	17/12/2027	(4.620)	0,00
35.100.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,581%	17/12/2030	(2.089)	0,00
1.640.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,854%	17/12/2027	(1.392)	0,00
591.050	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,278% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(1.391)	0,00
1.236.000.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,845%	17/12/2027	(1.200)	0,00
591.050	PLN	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota fissa 4,26% - Tasso attivo ad aliquota variabile WIBOR a 6 mesi	17/12/2035	(1.153)	0,00
29.900.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,585%	17/12/2030	(865)	0,00
1.229.700.000	KRW	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CD_KSDA a 3 mesi - Tasso attivo ad aliquota fissa 2,88%	17/12/2027	(611)	0,00
42.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,588%	17/12/2030	(359)	0,00
14.000.000	CNY	J.P. Morgan	Tasso passivo ad aliquota variabile CNREPOFIX=CFXS a 1 settimana - Tasso attivo ad aliquota fissa 1,587%	17/12/2030	(262)	0,00
Totale Contratti swap su tassi d'interesse al valore equo - Passività					(1.997.656)	(0,58)
Valore netto di mercato sui Contratti swap su tassi d'interesse - Attività					351.638	0,10

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Bond Forward

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
10.582.000.000	COP	Goldman Sachs	Bond Forward	15/01/2026	(47.418)	(0,01)
6.692.000.000	COP	BNP Paribas	Bond Forward	09/01/2026	(15.307)	(0,01)
Valore totale di mercato netto su Bond Forward - Passività					(62.725)	(0,02)
Valore di mercato netto su Bond Forward - Passività					(62.725)	(0,02)

Contratti di Credit Default Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Ente di riferimento	Acquisto/ Vendita	Tasso d'interesse (pagato)/ricevuto	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
50.000	USD	Citibank	CDX.NA.EM.43-V1	Acquisto	(1,00%)	20/06/2030	243	-
10.152.000	USD	Citibank	CDX.NA.EM.44-V1	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	106.187	0,03
2.500.000	EUR	J.P. Morgan	ITRAXX.EUROPE. MAIN.43-V1	Vendita	1,00%	20/06/2030	69.776	0,02
4.400.000	USD	Citibank	Bahrain Government Bond 7% 26/01/2026	Acquisto	(1,00%)	20/12/2035	471.233	0,14
4.800.000	USD	Citibank	Bahrain Government Bond 7% 26/01/2026	Acquisto	(1,00%)	20/06/2030	137.602	0,04
2.979.000	USD	Citibank	Brazil Government Bond 3,75% 09/12/2031	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	49.701	0,02
3.161.000	USD	Citibank	Colombia Government Bond 10,375% 28/01/2033	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	147.700	0,04
6.100.000	USD	Citibank	Panama Government Bond 8,875% 30/09/2027	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	65.976	0,02
5.100.000	USD	Citibank	Panama Government Bond 8,875% 30/09/2027	Vendita	1,00%	20/03/2026	7.358	-
1.000.000	USD	Goldman Sachs	Reliance Industries Ltd. 2,875% 01/12/2032	Vendita	1,00%	20/12/2030	16.154	0,01
3.000.000	USD	Goldman Sachs	Saudi Arabia Government Bond 4,75% 16/01/2030	Acquisto	(1,00%)	20/06/2035	8.135	-
16.209.000	USD	Citibank	South Africa Government Bond 5,875% 22/06/2030	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	246.375	0,07
1.215.000	USD	Goldman Sachs	South Africa Government Bond 5,875% 16/09/2025	Acquisto	(1,00%)	20/12/2032	59.586	0,02
2.555.000	USD	J.P. Morgan	South Africa Government Bond 5,875% 22/06/2030	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	38.836	0,01
508.000	USD	J.P. Morgan	South Africa Government Bond 5,875% 16/09/2025	Acquisto	(1,00%)	20/06/2031	12.278	-
22.020.000	USD	Citibank	Turkiye Government Bond 11,875% 15/01/2030	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	988.485	0,29
Valore totale di mercato su Contratti di Credit Default Swap - Attività							2.425.625	0,71
656.000	USD	J.P. Morgan	CDX.NA.HY.45-V1	Acquisto	(5,00%)	20/12/2030	(51.406)	(0,01)
13.900.000	USD	Citibank	CDX.NA.HY.45-V1	Acquisto	(5,00%)	20/12/2030	(1.089.255)	(0,32)
764.000	USD	J.P. Morgan	CDX.NA.IG.45-V1	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	(17.559)	(0,01)
13.100.000	USD	Citibank	CDX.NA.IG.45-V1	Acquisto	(1,00%)	20/12/2030	(301.077)	(0,09)
174.988	EUR	J.P. Morgan	ITRAXX.EUROPE. CROSSOVER.44-V1	Acquisto	(5,00%)	20/12/2030	(23.002)	(0,01)
5.601.000	EUR	Citibank	ITRAXX.EUROPE. CROSSOVER.44-V1	Acquisto	(5,00%)	20/12/2030	(736.237)	(0,21)
2.500.000	EUR	Citibank	ITRAXX.EUROPE. MAIN.43-V1	Acquisto	(1,00%)	20/06/2030	(69.776)	(0,02)

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	196.865	UGX	721.509.000	28/07/2026	Standard Chartered	5.098	-
KZT	197.885.000	USD	343.923	07/08/2026	Standard Chartered	21.345	0,01
KZT	198.192.000	USD	344.275	10/08/2026	Standard Chartered	21.239	0,01
PLN	3.500.000	EUR	810.485	02/09/2026	Barclays	10.287	-
PLN	10.857.455	EUR	2.513.765	04/09/2026	Barclays	32.196	0,01
PLN	21.627.327	EUR	5.006.094	08/09/2026	Barclays	64.439	0,02
PLN	15.866.070	EUR	3.672.361	09/09/2026	Barclays	47.279	0,02
MNT	374.791.500	USD	97.857	28/09/2026	J.P. Morgan	2.041	-
MNT	386.163.000	USD	100.642	05/10/2026	J.P. Morgan	2.191	-
KZT	486.466.000	USD	796.512	15/10/2026	Standard Chartered	83.476	0,03
USD	196.865	UGX	726.431.000	20/10/2026	Standard Chartered	7.436	-
USD	196.865	UGX	732.337.000	21/10/2026	Standard Chartered	5.942	-
KZT	481.711.000	USD	790.344	23/10/2026	Standard Chartered	79.056	0,02
USD	196.865	UGX	731.353.000	23/10/2026	Standard Chartered	6.292	-
KZT	736.479.000	USD	1.217.129	27/10/2026	Standard Chartered	110.562	0,03
KZT	203.476.374	USD	344.276	03/11/2026	Standard Chartered	21.808	0,01
USD	393.729	UGX	1.466.642.000	03/11/2026	Standard Chartered	12.581	0,01
USD	98.432	UGX	366.661.000	06/11/2026	Standard Chartered	3.215	-
ZMW	2.321.000	USD	95.633	06/11/2026	Standard Chartered	4.170	-
USD	393.730	UGX	1.470.974.000	10/11/2026	Standard Chartered	12.109	-
USD	196.865	UGX	739.227.000	12/11/2026	Standard Chartered	5.178	-
USD	98.432	UGX	375.027.000	13/11/2026	Standard Chartered	1.209	-
TRY	121.940.423	USD	2.206.485	19/11/2026	Standard Chartered	30.995	0,01
USD	2.189.448	KWD	663.132	03/03/2027	Standard Chartered	16.646	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						3.255.731	0,95
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	1.975.281	USD	2.295.380	30/01/2026	J.P. Morgan	24.162	0,01
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						24.162	0,01
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						3.279.893	0,96
USD	67.472	EGP	3.221.111	05/01/2026	Bank of America	(198)	-
USD	485.129	EGP	23.194.000	06/01/2026	Goldman Sachs	(1.921)	-
PLN	32.798.537	EUR	7.790.478	08/01/2026	Barclays	(31.044)	(0,01)
PLN	1.310.000	EUR	310.951	08/01/2026	Citibank	(997)	-
KZT	860.404.419	USD	1.695.579	09/01/2026	Standard Chartered	(1.144)	-
USD	130.570	EUR	111.920	09/01/2026	Barclays	(720)	-
USD	1.489.522	RUB	118.700.000	12/01/2026	Standard Bank plc	(10.602)	-
PLN	31.518.537	EUR	7.472.602	13/01/2026	Barclays	(15.884)	(0,01)
USD	801.531	KZT	415.088.900	14/01/2026	Citibank	(14.947)	(0,01)
ISK	47.545.207	EUR	323.107	16/01/2026	J.P. Morgan	(640)	-
USD	2.652.453	TRY	116.476.790	20/01/2026	Standard Chartered	(27.165)	(0,01)
EUR	1.243.856	RON	6.363.964	22/01/2026	Goldman Sachs	(3.492)	-
USD	203.082	UYU	8.000.000	22/01/2026	HSBC	(1.079)	-
EUR	2.448.884	ISK	366.720.341	04/02/2026	Bank of America	(38.247)	(0,01)
USD	6.784.948	ZAR	115.648.842	05/02/2026	Goldman Sachs	(171.350)	(0,05)
USD	85.792	GHS	1.230.252	17/02/2026	Standard Bank plc	(28.467)	(0,01)
USD	41.113	GHS	481.435	19/02/2026	Standard Bank plc	(3.552)	-
USD	32.096	GHS	367.495	20/02/2026	Standard Bank plc	(1.980)	-
USD	33.651	NGN	58.486.000	26/02/2026	Citibank	(6.626)	-
USD	181.313	NGN	314.216.000	27/02/2026	Citibank	(35.027)	(0,01)
COP	1.494.000.000	USD	390.282	18/03/2026	Citibank	(4.283)	-
COP	10.713.900.000	USD	2.801.605	18/03/2026	Societe Generale	(33.497)	(0,01)
EUR	14.592	ISK	2.192.269	18/03/2026	Bank of America	(183)	-
EUR	6.393.132	PLN	27.127.243	18/03/2026	BNP Paribas	(6.120)	-
EUR	4.507.128	USD	5.323.199	18/03/2026	Societe Generale	(19.130)	-
NZD	5.700.000	USD	3.304.547	18/03/2026	J.P. Morgan	(12.652)	-
TWD	57.045.390	USD	1.823.850	18/03/2026	Citigroup	(11.735)	-
TWD	152.454.610	USD	4.874.616	18/03/2026	Societe Generale	(31.712)	-

Le note allegato sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di cambio a termine (seguito)

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/ (perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
USD	2.480.936	BHD	937.000	18/03/2026	Standard Chartered	(2.104)	-
USD	3.119.356	COP	12.207.900.000	18/03/2026	Societe Generale	(34.750)	(0,01)
USD	6.470.896	GBP	4.895.000	18/03/2026	HSBC	(102.619)	(0,03)
USD	396.259	INR	36.000.000	18/03/2026	Citigroup	(1.646)	-
USD	4.863.525	INR	441.723.626	18/03/2026	Societe Generale	(18.816)	-
USD	18.357	KRW	26.483.000	18/03/2026	Citibank	(54)	-
USD	74.757	KRW	109.328.965	18/03/2026	Citigroup	(1.248)	-
USD	3.819.836	KRW	5.586.865.733	18/03/2026	Societe Generale	(64.115)	(0,02)
USD	3.360.087	MXN	62.000.000	18/03/2026	UBS	(64.091)	(0,02)
USD	1.083.648	NZD	1.883.830	18/03/2026	Bank of America	(4.312)	-
USD	2.765.000	NZD	4.809.535	18/03/2026	J.P. Morgan	(12.628)	-
USD	2.611.156	NZD	4.540.210	18/03/2026	Standard Chartered	(10.931)	-
USD	4.245.042	PEN	14.324.851	18/03/2026	Societe Generale	(4.421)	-
USD	551.797	SAR	2.075.800	18/03/2026	Goldman Sachs	(222)	-
USD	551.784	SAR	2.075.800	18/03/2026	HSBC	(234)	-
USD	101.289	ZAR	1.711.000	18/03/2026	Barclays	(1.333)	-
USD	597.911	ZAR	10.300.000	18/03/2026	Goldman Sachs	(19.860)	(0,01)
USD	745.039	TRY	39.506.015	23/03/2026	Standard Chartered	(123.229)	(0,04)
USD	534.288	IDR	8.952.000.000	25/03/2026	Societe Generale	(621)	-
USD	864.035	TRY	46.688.617	26/03/2026	Standard Chartered	(159.735)	(0,05)
USD	63.741	GHS	726.646	30/03/2026	Standard Bank plc	(2.116)	-
PHP	16.900.000	USD	291.190	07/05/2026	Societe Generale	(5.880)	-
EUR	339.781	RON	1.867.265	12/05/2026	Barclays	(25.801)	(0,01)
PHP	156.124.800	USD	2.703.860	12/05/2026	Citigroup	(68.570)	(0,02)
PHP	377.662.173	USD	6.518.645	12/05/2026	Societe Generale	(143.939)	(0,04)
USD	98.432	UGX	366.168.000	13/05/2026	Citibank	(161)	-
EGP	3.221.111	USD	63.508	29/06/2026	Bank of America	(10)	-
KZT	155.987.543	USD	293.320	30/06/2026	Standard Bank plc	(2.152)	-
EGP	23.194.000	USD	457.025	07/07/2026	Goldman Sachs	(1.129)	-
EUR	4.843.690	PLN	21.125.752	02/09/2026	Barclays	(119.382)	(0,04)
EUR	4.966.586	PLN	21.714.909	04/09/2026	Barclays	(136.621)	(0,04)
EUR	9.932.182	PLN	43.254.653	08/09/2026	Barclays	(223.713)	(0,07)
EUR	7.288.043	PLN	31.732.140	09/09/2026	Barclays	(161.747)	(0,05)
USD	4.054.535	OMR	1.561.600	29/10/2026	Standard Chartered	(1.068)	-
USD	196.865	UGX	767.773.000	16/11/2026	Bank of America	(2.029)	-
USD	583.333	UAH	28.000.000	09/12/2026	Citibank	(14.262)	(0,01)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(2.049.943)	(0,59)
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	446.769	USD	526.053	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.419)	-
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(1.419)	-
Classe di azioni coperta in JPY							
JPY	29.194.323.273	USD	188.305.799	30/01/2026	J.P. Morgan	(1.862.121)	(0,55)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(1.862.121)	(0,55)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(3.913.483)	(1,14)
Perdite nette non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(633.590)	(0,18)

Le note allegato sono parte integrante di questi prospetti finanziari.

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti futures finanziari

Descrizione titolo	Numero di contratti	Valuta	Esposizione globale USD	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Euro-Bobl, 06/03/2026	(33)	EUR	(4.495.862)	17.030	0,00
Euro-Bund, 06/03/2026	(107)	EUR	(16.009.391)	117.965	0,03
Euro-Buxl, 06/03/2026	(2)	EUR	(258.308)	3.941	0,00
US 2 Year Note, 31/03/2026	(3)	USD	(626.391)	322	0,00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(147)	USD	(16.074.680)	57.218	0,02
US 10 Year Note, 20/03/2026	(69)	USD	(7.764.656)	53.314	0,02
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(1)	USD	(115.094)	297	0,00
US Long Bond, 20/03/2026	(17)	USD	(1.967.219)	24.785	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2026	(15)	USD	(1.774.687)	17.060	0,00
Totale Profitti non realizzati su Contratti futures finanziari				291.932	0,08
EURO STOXX Bank Equity Index, 20/03/2026	(276)	EUR	(4.306.916)	(139.032)	(0,04)
STOXX Europe 600 Index, 20/03/2026	(103)	EUR	(3.593.906)	(70.006)	(0,02)
Totale Perdite non realizzate su contratti futures finanziari				(209.038)	(0,06)
Profitti netti non realizzati su Contratti futures finanziari				82.894	0,02

Contratti di acquisto opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Valore di mercato USD	% Attivo netto
5.390.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 29/01/2026	USD	Goldman Sachs	33.402	0,01
4.700.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 26/01/2026	USD	Barclays	27.289	0,01
1.900.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 26/01/2026	USD	Standard Chartered	11.032	0,00
4.000.000	Cambio CNH/USD, Put, 7,000, 22/01/2026	USD	Goldman Sachs	21.893	0,01
1.200.000	Cambio INR/USD, Put, 85,500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	3.007	0,00
3.700.000	Cambio INR/USD, Put, 85,500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	9.196	0,00
490.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	138	0,00
3.400.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 18/02/2026	USD	Citibank	804	0,00
1.800.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	364	0,00
1.700.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	344	0,00
1.600.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	314	0,00
2.000.000	Cambio INR/USD, Put, 87,000, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	327	0,00
3.388.000	Foreign Exchange USD/COP, Call, 4,000,000, 17/02/2026	USD	Barclays	28.197	0,01
2.922.000	Foreign Exchange USD/COP, Call, 4,000,000, 13/02/2026	USD	Barclays	22.298	0,01
2.733.000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 23/02/2026	USD	Standard Chartered	9.538	0,00
5.000.000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 20/02/2026	USD	BNP Paribas	16.554	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di acquisto opzioni - Attività				184.697	0,05

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti di vendita opzioni

Quantità	Descrizione titolo	Valuta	Controparte	Esposizione globale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
(343.000)	Cambio valute esotiche USD/BRL, Call, 7,000, 14/07/2027	USD	Goldman Sachs	438.159	(90.455)	(0,03)
(429.000)	Cambio valute esotiche USD/BRL, Call, 7,000, 12/07/2027	USD	Goldman Sachs	548.018	(112.777)	(0,03)
(490.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	460.673	(20)	0,00
(1.700.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	1.598.253	(50)	0,00
(1.800.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	1.692.268	(53)	0,00
(1.600.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	1.504.238	(45)	0,00
(2.000.000)	Cambio INR/USD, Put, 84,500, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	1.880.297	(45)	0,00
(3.400.000)	Cambio INR/USD, Put, 85,000, 18/02/2026	USD	Citibank	3.215.420	(162)	0,00
(910.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300,000, 26/01/2026	USD	Standard Chartered	821.214	(16)	0,00
(1.900.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300,000, 26/01/2026	USD	Barclays	1.714.623	(33)	0,00
(2.500.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.300,000, 22/01/2026	USD	J.P. Morgan	2.256.083	(37)	0,00
(1.590.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.310,000, 09/02/2026	USD	Standard Chartered	1.445.906	(173)	0,00
(3.800.000)	Cambio KRW/USD, Put, 1.310,000, 05/02/2026	USD	BNP Paribas	3.455.625	(328)	0,00
(490.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	496.109	(1.748)	0,00
(3.400.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 18/02/2026	USD	Citibank	3.442.391	(10.839)	0,00
(1.700.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	1.721.195	(4.372)	0,00
(1.800.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	1.822.442	(4.629)	0,00
(1.600.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	1.619.949	(4.000)	0,00
(2.000.000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91,000, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	2.024.936	(4.472)	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di vendita opzioni - Passività					(234.254)	(0,06)

Global Macro Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
8.410.143	USD	Bank of America	Incasso Rendimento totale su Peru Bonos de Tesoreria 7,6% 12/08/2039 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 70,0 punti base	10/02/2026	76.189	0,02
4.320.452	USD	Goldman Sachs	Incasso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 03/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	03/03/2026	55.132	0,02
2.228.019	USD	Standard Chartered	Incasso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 17/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 75,0 punti base	17/03/2026	7.872	0,00
2.090.583	USD	Goldman Sachs	Incasso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 17/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	17/03/2026	7.310	0,00
1.719.638	USD	Goldman Sachs	Incasso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 23/06/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	18/03/2026	3.235	0,00
1.400.232	USD	Goldman Sachs	Incasso Rendimento totale su Egypt Treasury Bill 0% 24/03/2026 Pagamento USD/SOFR/1 giorno + 65,0 punti base	24/03/2026	1.604	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap – Attività					151.342	0,04
4.450.000	USD	J.P. Morgan	Tasso attivo Spread 0,00% su figurativo Tasso passivo US.PEIDIVR.I	13/02/2026	(17.875)	0,00
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap – Passività					(17.875)	0,00
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap – Attivo					133.467	0,04

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Global Macro Fund				
Liquidità	BNP Paribas	USD	-	-
Liquidità	UBS	USD	-	222.000
Non monetario	Bank of America	USD	113.690	-
Non monetario	Barclays	USD	-	327.605
Non monetario	Goldman Sachs	USD	-	1.807.818
Non monetario	HSBC	USD	-	120.487
Non monetario	Standard Chartered Bank	USD	-	1.453.741
			113.690	3.931.651

Parametric Commodity Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Generazione di un rendimento equivalente alla performance dell'indice Barclays Commodity Index Series denominato in dollari statunitensi (l'“Indice”), al netto di tutte le commissioni e spese addebitate al Fondo o da esso sostenute. Il Fondo, che è gestito passivamente, punta a raggiungere il suo obiettivo ricorrendo principalmente a uno o più excess return swap attraverso i quali assume un'esposizione sintetica all'Indice. A tal fine il Fondo deterrà fisicamente gli attivi utilizzati per finanziare gli excess return swap. Tuttavia, qualora ciò sia ritenuto il modo più efficiente per replicare l'Indice, il Fondo potrà anche investire in misura limitata in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, inclusi i Fondi della Società e gli ETF di tipo aperto, i quali sono investimenti idonei per OICVM ai sensi della Legge del 2010.

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Sovrani				
US Treasury 1,625% 15/02/2026	USD	362.000	361.098	0,87
US Treasury 4,625% 28/02/2026	USD	543.000	543.726	1,31
US Treasury 0,75% 31/03/2026	USD	438.000	435.143	1,05
US Treasury 4,5% 15/07/2026	USD	1.000.000	1.005.182	2,43
US Treasury 1,5% 15/08/2026	USD	590.000	582.571	1,41
US Treasury 4,375% 15/08/2026	USD	1.000.000	1.004.794	2,43
US Treasury 0,75% 31/08/2026	USD	590.000	579.245	1,40
US Treasury 1,375% 31/08/2026	USD	590.000	581.718	1,41
US Treasury 3,75% 31/08/2026	USD	1.600.000	1.601.828	3,87
US Treasury 4,625% 15/09/2026	USD	550.000	554.056	1,34
US Treasury 0,875% 30/09/2026	USD	3.550.000	3.480.224	8,41
US Treasury 1,625% 30/09/2026	USD	259.000	255.342	0,62
US Treasury 1,125% 31/10/2026	USD	518.000	507.625	1,23
US Treasury 1,625% 31/10/2026	USD	818.000	805.099	1,95
US Treasury 4,125% 31/10/2026	USD	300.000	301.309	0,73
US Treasury 2% 15/11/2026	USD	100.000	98.688	0,24
US Treasury 4,625% 15/11/2026	USD	3.000.000	3.027.092	7,32
US Treasury 4,375% 15/12/2026	USD	2.500.000	2.519.882	6,09
US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	1.500.000	1.498.083	3,62
US Treasury Bill 0% 22/01/2026	USD	2.100.000	2.095.854	5,07
US Treasury Bill 0% 19/02/2026	USD	1.684.000	1.676.018	4,05
US Treasury Bill 0% 16/04/2026	USD	2.000.000	1.979.675	4,78
US Treasury Bill 0% 14/05/2026	USD	2.500.000	2.468.068	5,97
US Treasury Bill 0% 11/06/2026	USD	1.500.000	1.476.836	3,57
US Treasury Bill 0% 06/08/2026	USD	1.500.000	1.469.396	3,55
US Treasury Bill 0% 03/09/2026	USD	1.600.000	1.563.799	3,78
US Treasury Bill 0% 01/10/2026	USD	3.618.000	3.526.013	8,51
US Treasury Bill 0% 29/10/2026	USD	3.200.000	3.110.213	7,52
			39.108.577	94,53
Totale Titoli di Stato			39.108.577	94,53
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			39.108.577	94,53

Parametric Commodity Fund (seguito)

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo				
Fondi negoziati in borsa				
Regno Unito				
L&G Longer Dated All Commodities Fund	USD	11.000	291.445	0,70
			291.445	0,70
Totale Fondi negoziati in borsa			291.445	0,70
Totale Quote di OICVM autorizzati o altri organismi d'investimento collettivo			291.445	0,70
Totale Investimenti			39.400.022	95,23
Liquidità			1.697.737	4,10
Altre Attività/(Passività)			276.430	0,67
Totale Attivo netto			41.374.189	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su indici di materie prime

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
40.853.882	USD	Barclays	Tasso attivo CIND_BXCS1769 Tasso passivo Spread di 0,28% su figurativo	20/02/2026	173.994	0,42
Valore di mercato totale su Contratti swap su indici di materie prime - Attività					173.994	0,42
Valore di mercato netto su Contratti swap su indici di materie prime - Attività					173.994	0,42

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Parametric Commodity Fund				
Liquidità	Barclays	USD	990.000	-
			990.000	-

Systematic Liquid Alpha Fund

OBIETTIVO DELL'INVESTIMENTO

Conseguimento di un livello interessante di rendimento totale, con una potenziale bassa correlazione con le classi di attivi tradizionali (obbligazioni e azioni) e un obiettivo di volatilità annualizzata dell'8% nel lungo termine. Sebbene il Fondo si prefigga di conseguire rendimenti positivi e la volatilità prevista, tali obiettivi non sono garantiti. Il Fondo si propone di raggiungere il proprio obiettivo principalmente attraverso l'esposizione diretta o indiretta a un set diversificato di strategie d'investimento in varie classi di attivi, ossia titoli azionari, titoli a reddito fisso (prevalentemente di qualità investment grade, senza alcuna esposizione diretta a titoli in sofferenza), disponibilità liquide equivalenti, valute e materie prime (soltanto indirettamente). L'allocazione alle varie classi di attivi e strategie sarà basata su un processo sistematico definito dal Consulente per gli investimenti e mirato a raggiungere l'obiettivo di volatilità del Fondo. Tuttavia, per finalità difensive temporanee, durante periodi in cui il Consulente per gli investimenti lo ritenga opportuno alla luce di cambiamenti delle condizioni economiche, finanziarie o politiche, il Consulente per gli investimenti ha la discrezionalità di ridurre l'esposizione del Fondo ad azioni, titoli a reddito fisso, valute e materie prime e di investire in disponibilità liquide equivalenti (inclusi i Buoni del tesoro).

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025

Investimenti	Valuta	Quantità/ Valore nominale	Valore di mercato USD	% Attivo netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Titoli di stato				
Sovrani				
US Treasury Bill 0% 08/01/2026	USD	10.643.000	10.636.839	11,87
US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	12.191.000	12.175.419	13,59
US Treasury Bill 0% 22/01/2026	USD	12.700.000	12.674.929	14,15
US Treasury Bill 0% 29/01/2026	USD	17.064.000	17.018.939	19,01
US Treasury Bill 0% 05/02/2026	USD	12.718.000	12.675.506	14,15
US Treasury Bill 0% 12/02/2026	USD	9.571.000	9.531.917	10,64
US Treasury Bill 0% 19/02/2026	USD	4.018.000	3.998.954	4,46
US Treasury Bill 0% 26/02/2026	USD	4.397.000	4.372.914	4,88
			83.085.417	92,75
Totale Titoli di Stato			83.085.417	92,75
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi al listino ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato			83.085.417	92,75
Totale Investimenti			83.085.417	92,75
Liquidità			7.355.308	8,21
Altre Attività/(Passività)			(857.790)	(0,96)
Totale Attivo netto			89.582.935	100,00

Il paese indicato nel Prospetto degli investimenti si riferisce al paese del rischio. Il paese di costituzione può essere diverso.

Systematic Liquid Alpha Fund (seguito)

DERIVATI

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti Total Return Swap

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
15.733.388	USD	J.P. Morgan	Tasso attivo USAUPBT06.I Tasso passivo Spread di (0,20)% su figurativo	02/06/2026	263.884	0,29
26.573.485	USD	Bank of America	Tasso attivo USBAFXCDG4.I Tasso passivo Spread di 0,17% su figurativo	31/03/2026	73.575	0,08
35.552.528	USD	BNP Paribas	Tasso attivo USBPFXGWU2.I Tasso passivo Spread di (0,43)% su figurativo	31/03/2026	207.897	0,24
42.863.800	USD	Barclays	Tasso attivo USBXIXTAP.I Tasso passivo Spread 0,04% su figurativo	11/08/2026	76.050	0,08
39.464.022	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo USGSISEVWT.I Tasso passivo Spread 0,04% su figurativo	12/08/2026	2.535.343	2,83
24.423.791	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo USGSISEVWB.I Tasso passivo Spread 0,04% su figurativo	12/08/2026	360.525	0,40
3.788.354	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo USGSISSMCB6.I Tasso passivo Spread di (0,48)% su figurativo	29/06/2026	298.711	0,34
52.946.031	USD	Macquarie Bank	Tasso attivo USMQCP500E.I Tasso passivo Spread di 0,18% su figurativo	20/03/2026	68.395	0,07
37.883.854	USD	UBS	Tasso attivo USUBCSRDCM.I Tasso passivo Spread 0,00% su figurativo	10/09/2026	274.687	0,31
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap - Attività					4.159.067	4,64
38.671.120	USD	Barclays	Tasso attivo USBFXSGVUE.I Tasso passivo Spread 0,00% su figurativo	31/03/2026	(127.735)	(0,15)
27.664.798	USD	BNP Paribas	Tasso attivo USBPFXLVE2.I Tasso passivo Spread di (0,55)% su figurativo	31/03/2026	(17.847)	(0,01)
5.145.555	USD	Barclays	Tasso attivo USBXIIADC.I Tasso passivo Spread (0,25)% su figurativo	26/06/2026	(6.756)	0,00
27.174.794	USD	Barclays	Tasso attivo USBXIID1E.I Tasso passivo Spread di (0,25)% su figurativo	04/12/2026	(22.957)	(0,03)
49.998.530	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo USGSIIRCA03.I Tasso passivo Spread di (0,10)% su figurativo	19/03/2026	(326.359)	(0,37)
24.997.235	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo USGSISEMWT.I Tasso passivo Spread 0,04% su figurativo	12/08/2026	(1.092.676)	(1,22)
67.522.251	USD	Goldman Sachs	Tasso attivo USGSISEQWT.I Tasso passivo Spread 0,04% su figurativo	12/08/2026	(1.183.815)	(1,32)
11.679.960	USD	Macquarie Bank	Tasso attivo USMQCP565E.I Tasso passivo Spread di 0,29% su figurativo	20/03/2026	(108.667)	(0,12)
6.593.178	USD	Macquarie Bank	Tasso attivo USMQCP725E.I Tasso passivo Spread di 0,34% su figurativo	20/03/2026	(34.279)	(0,04)
Valore totale di mercato su Contratti di Total Return Swap - Passività					(2.921.091)	(3,26)
Valore netto di mercato su Contratti di Total Return Swap - Attivo					1.237.976	1,38

DERIVATI (seguito)

Derivati OTC e negoziati in borsa al 31 dicembre 2025, espressi in dollari USA.

Contratti swap su indici di materie prime

Importo nominale	Valuta	Controparte	Descrizione titolo	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% Attivo netto
5.100.766	USD	Bank of America	Tasso attivo CIND_MLCIUCOT Tasso passivo Spread di (0,22)% su figurativo	18/03/2026	123.118	0,14
5.159.364	USD	Bank of America	Tasso attivo CIND_MLCIUMRL Tasso passivo Spread di 0,25% su figurativo	18/03/2026	76.773	0,08
28.188.574	USD	Bank of America	Tasso attivo CIND_BACXSUS Tasso passivo Spread di 0,00% su figurativo	26/06/2026	113.260	0,12
47.844.349	USD	Bank of America	Tasso attivo CIND_MLCXSK6B Tasso passivo Spread di 0,18% su figurativo	18/03/2026	120.762	0,14
11.533.774	USD	Bank of America	Tasso attivo CIND_MLCIUSVL Tasso passivo Spread di (0,06)% su figurativo	18/03/2026	55.246	0,06
10.607.388	USD	Bank of America	Tasso attivo CIND_MLCIUKD2 Tasso passivo Spread di 0,25% su figurativo	18/03/2026	25.418	0,03
Valore di mercato totale su Contratti swap su indici di materie prime - Attività					514.577	0,57
Valore di mercato netto su Contratti swap su indici di materie prime - Attività					514.577	0,57

Contratti di cambio a termine

Valuta acquistata	Importo acquistato	Valuta venduta	Importo venduto	Data di scadenza	Controparte	Profitti/(perdite) non realizzati/e USD	% Attivo netto
Classe di azioni coperta in EUR							
EUR	37.611	USD	43.664	30/01/2026	J.P. Morgan	590	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						590	-
Classe di azioni coperta in GBP							
GBP	40.286.576	USD	53.124.627	30/01/2026	J.P. Morgan	1.177.891	1,32
USD	19.523	GBP	14.463	30/01/2026	J.P. Morgan	29	-
Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Attività						1.177.920	1,32
Totale Profitti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.178.510	1,32
Classe di azioni coperta in GBP							
USD	6.001.151	GBP	4.535.677	30/01/2026	J.P. Morgan	(112.516)	(0,13)
Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine per Classi di Azioni coperte al NAV - Passività						(112.516)	(0,13)
Totale Perdite non realizzate su Contratti di cambio a termine - Passività						(112.516)	(0,13)
Profitti netti non realizzati su Contratti di cambio a termine - Attività						1.065.994	1,19

Systematic Liquid Alpha Fund (seguito)

DERIVATI (seguito)

Garanzia ricevuta e versata dal Fondo in relazione a strumenti finanziari derivati:

Tipo di garanzia	Controparte	Valuta	Importo ricevuto	Importo versato
Systematic Liquid Alpha Fund				
Liquidità	BNP Paribas	USD	300.000	-
Non monetario	Barclays	USD	-	3.126.684
Non monetario	Goldman Sachs	USD	-	4.776.895
Non monetario	J.P. Morgan	USD	-	788.902
Non monetario	Macquarie Bank	USD	-	1.959.788
Non monetario	Merrill Lynch	USD	396.713	-
Non monetario	UBS	USD	-	901.602
			696.713	11.553.871

Stato patrimoniale

Al 31 dicembre 2025

	American Resilience Fund	Asia Equity Fund ¹	Asia Opportunity Fund	Calvert Climate Aligned Fund ²	Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund ³
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	5.363.808	77.862.178	2.787.603.503	6.386.618	7.075.155
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	923.398	22.804.586	136.167.885	1.916.225	1.724.978
Investimenti in titoli al valore di mercato	6.287.206	100.666.764	2.923.771.388	8.302.843	8.800.133
Depositi bancari e presso intermediari	124.106	1.017.841	10.742.270	53.363	54.784
Crediti su sottoscrizioni	-	4.417.627	2.360.693	-	1.934
Crediti su investimenti venduti	-	-	23.847.001	2.145	-
Dividendi esigibili	2.607	81.583	754.538	4.176	4.323
Interessi esigibili	-	-	-	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	4.556	-	4.929.542	9.305	8.599
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	5.337	1.701	890.520	7.451	5.670
Totale attivo	6.423.812	106.185.516	2.967.295.952	8.379.283	8.875.443
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	-	-	-	-
Pagabili su riscatti	-	276.955	8.988.361	-	66
Pagabili su investimenti acquistati	-	3.532.773	23.663.536	-	-
Riserva per imposte estere	-	593.354	26.334.803	-	-
Commissioni di gestione pagabili	4.576	97.974	3.004.932	4.797	5.379
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	-	33.854	48	75
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	915	27.997	663.730	1.257	1.352
Totale passivo	5.491	4.529.053	62.689.216	6.102	6.872
Totale Attivo netto	6.418.321	101.656.463	2.904.606.736	8.373.181	8.868.571

¹ Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

² Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Calvert Global Equity Fund	Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	Calvert Sustainable US Equity Select Fund
	USD	EUR	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	35.604.153	51.237.664	6.141.590	56.401.273	6.401.147
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	6.042.782	6.222.883	1.996.028	12.536.408	1.634.048
Investimenti in titoli al valore di mercato	41.646.935	57.460.547	8.137.618	68.937.681	8.035.195
Depositi bancari e presso intermediari	709.801	124.524	34.655	389.282	30.274
Crediti su sottoscrizioni	-	5.244	-	83.953	54.431
Crediti su investimenti venduti	-	-	-	-	-
Dividendi esigibili	8.191	24.071	4.415	68.696	4.044
Interessi esigibili	-	-	-	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	25	6.721	36.461	9.438
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	9.320	57.384	5.203	9.198	8.588
Totale attivo	42.374.247	57.671.795	8.188.612	69.525.271	8.141.970
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	-	-	-	-
Pagabili su riscatti	-	-	-	-	-
Pagabili su investimenti acquistati	-	-	-	-	-
Riserva per imposte estere	-	-	-	80.728	-
Commissioni di gestione pagabili	24.964	20.190	3.638	31.167	3.644
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	3.977	2	1.064	406
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	3.928	5.749	1.197	7.379	1.439
Totale passivo	28.892	29.916	4.837	120.338	5.489
Totale Attivo netto	42.345.355	57.641.879	8.183.775	69.404.933	8.136.481

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Calvert US Equity Fund	Cina A-shares Fund	Developing Opportunity Fund	Emerging Leaders Equity Fund	Europe Opportunity Fund
	USD	USD	USD	USD	EUR
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	5.038.075	20.883.018	78.316.027	509.821.835	765.451.214
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	543.660	5.550.908	10.118.942	72.484.423	131.529.689
Investimenti in titoli al valore di mercato	5.581.735	26.433.926	88.434.969	582.306.258	896.980.903
Depositi bancari e presso intermediari	193.598	396.395	1.265.509	12.605.198	901.170
Crediti su sottoscrizioni	-	40.818	7.370	170.463	568.993
Crediti su investimenti venduti	-	-	-	-	-
Dividendi esigibili	2.153	-	22.377	1.127.822	22.905
Interessi esigibili	-	-	-	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	86.202	311.813	932.344	3.964
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	2.713	292	293	313.959	1.556.401
Totale attivo	5.780.199	26.957.633	90.042.331	597.456.044	900.034.336
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	-	-	3	-
Pagabili su riscatti	-	82.514	74.566	1.253.462	1.507.905
Pagabili su investimenti acquistati	-	-	455.068	-	-
Riserva per imposte estere	-	-	740.510	5.196.104	-
Commissioni di gestione pagabili	3.393	36.444	66.059	631.436	920.559
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	476	2.506	68.410	1.162.770
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	567	8.512	17.850	122.685	163.020
Totale passivo	3.960	127.946	1.356.559	7.272.100	3.754.254
Totale Attivo netto	5.776.239	26.829.687	88.685.772	590.183.944	896.280.082

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Global Brands Equity Income Fund	Global Brands Fund	Global Brands Horizon 2029 Fund ⁴	Global Core Equity Fund	Global Endurance Fund
	USD	USD	EUR	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	327.169.674	12.723.068.578	333.809.802	65.885.918	35.379.711
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	74.753.812	3.976.819.202	(4.488.885)	14.162.389	(2.741.975)
Investimenti in titoli al valore di mercato	401.923.486	16.699.887.780	329.320.917	80.048.307	32.637.736
Depositi bancari e presso intermediari	1.354.695	8.836.157	5.098.436	333.744	3.938.275
Crediti su sottoscrizioni	583.960	11.680.389	395.469	124.080	53.601
Crediti su investimenti venduti	-	-	-	-	-
Dividendi esigibili	140.446	5.927.405	22.738	10.954	275
Interessi esigibili	2.066.955	-	2.343.145	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	1.845.851	41.897.211	-	456	-
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	505.682	21.685.914	669	41.459	16.589
Totale attivo	408.421.075	16.789.914.856	337.181.374	80.559.000	36.646.476
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	766.562	-	-	-	-
Pagabili su riscatti	690.344	44.738.810	182.339	672	207.178
Pagabili su investimenti acquistati	-	-	67.913	-	-
Riserva per imposte estere	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	617.875	18.268.717	193.281	75.751	36.954
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	14.138	683.217	-	-	-
Contratti swap al valore equo	1.078.520	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	135.379	3.312.609	168.095	14.093	7.491
Totale passivo	3.302.818	67.003.353	611.628	90.516	251.623
Totale Attivo netto	405.118.257	16.722.911.503	336.569.746	80.468.484	36.394.853

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Global Insight Fund	Global Opportunity Fund	Global Permanence Fund	Global Qualità Fund	Global Quality Select Fund ⁵
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	598.465.094	9.381.729.875	23.540.757	1.874.148.112	382.159.972
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	119.521.615	4.947.672.222	1.424.343	389.890.000	76.833.217
Investimenti in titoli al valore di mercato	717.986.709	14.329.402.097	24.965.100	2.264.038.112	458.993.189
Depositi bancari e presso intermediari	3.520	1.369.193	153.861	3.417.249	2.033.743
Crediti su sottoscrizioni	1.153.769	12.282.616	5.874	596.534	140.677
Crediti su investimenti venduti	-	109.061.389	-	-	-
Dividendi esigibili	-	2.839.393	2.016	953.681	154.103
Interessi esigibili	-	-	-	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	635.535	-	21.658	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	351.066	23.656.606	-	1.763.211	1.101.782
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	6.520	2.790.510	18.935	2.651.462	1.263.926
Totale attivo	720.137.119	14.481.401.804	25.167.444	2.273.420.249	463.687.420
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	648.638	-	-	-	-
Pagabili su riscatti	2.468.155	23.488.081	-	1.434.736	395.597
Pagabili su investimenti acquistati	-	248.062.888	-	-	-
Riserva per imposte estere	-	62.711.151	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	872.530	15.906.513	20.452	1.876.650	349.232
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	5.002	2.749.347	-	21.558	16.072
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	148.015	2.702.424	3.086	309.967	66.453
Totale passivo	4.142.340	355.620.404	23.538	3.642.911	827.354
Totale Attivo netto	715.994.779	14.125.781.400	25.143.906	2.269.777.338	462.860.066

⁵ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Global Stars Fund ⁶	Indian Equity Fund	International Resilience Fund	Japanese Equity Fund	Japanese Small-Mid Cap Equity Fund ⁷
	USD	USD	USD	JPY	JPY
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	6.845.911	127.166.490	62.756.278	27.691.680.574	726.504.396
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	(217.724)	48.727.105	8.298.120	5.655.102.184	44.088.803
Investimenti in titoli al valore di mercato	6.628.187	175.893.595	71.054.398	33.346.782.758	770.593.199
Depositi bancari e presso intermediari	136.889	3.598.158	558.505	535.969.824	17.292.383
Crediti su sottoscrizioni	-	280.564	45.845	138.646.484	-
Crediti su investimenti venduti	-	-	169.771	-	-
Dividendi esigibili	2.181	-	18.637	21.921.560	1.104.462
Interessi esigibili	-	-	-	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	-	87.017.479	-
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	-	285	115.914	85.589	-
Totale attivo	6.767.257	179.772.602	71.963.070	34.130.423.694	788.990.044
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	-	-	-	-
Pagabili su riscatti	-	465.412	-	21.689.829	-
Pagabili su investimenti acquistati	-	-	-	-	-
Riserva per imposte estere	-	8.870.111	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	3.688	217.170	53.025	30.568.775	495.270
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	-	-	4.332.209	-
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	881	53.624	12.017	6.046.447	73.781
Totale passivo	4.569	9.606.317	65.042	62.637.260	569.051
Totale Attivo netto	6.762.688	170.166.285	71.898.028	34.067.786.434	788.420.993

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

⁷ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	MENA Equity Fund ⁸	NextGen Emerging Markets Fund	Parametric Global Defensive Equity Fund	QuantActive Global Infrastructure Fund	QuantActive Global Property Fund
	USD	EUR	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	9.907.879	35.955.900	99.457.574	478.317.363	40.634.359
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	(412.594)	6.189.393	9.679.973	48.360.369	4.603.224
Investimenti in titoli al valore di mercato	9.495.285	42.145.293	109.137.547	526.677.732	45.237.583
Depositi bancari e presso intermediari	121.574	179.818	3.297.061	367.011	337.241
Crediti su sottoscrizioni	-	86.988	17.405	474.172	82.505
Crediti su investimenti venduti	-	-	-	-	-
Dividendi esigibili	-	141.979	-	1.147.055	128.688
Interessi esigibili	-	-	288.152	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	529.115	1.370.290	59.226
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	-	251.389	-	1.275.110	304.089
Totale attivo	9.616.859	42.805.467	113.269.280	531.311.370	46.149.332
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	34.510	-	-	-
Pagabili su riscatti	-	190.934	-	614.103	130.458
Pagabili su investimenti acquistati	3.612	-	7.980	-	-
Riserva per imposte estere	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	6.236	57.459	42.926	555.867	43.508
Opzioni vendute al valore equo	-	-	135.280	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	-	8.534	8.292	2.739
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	2.965	12.450	12.561	120.519	10.952
Totale passivo	12.813	295.353	207.281	1.298.781	187.657
Totale Attivo netto	9.604.046	42.510.114	113.061.999	530.012.589	45.961.675

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Saudi Equity Fund	Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Tailwinds Fund	US Advantage Fund	US Core Equity Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	17.314.096	484.592.977	6.080.794	3.141.571.482	261.518.129
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	471.359	214.418.858	1.099.971	840.459.629	91.002.932
Investimenti in titoli al valore di mercato	17.785.455	699.011.835	7.180.765	3.982.031.111	352.521.061
Depositi bancari e presso intermediari	623.250	2.179.641	181.872	3.798	2.794.131
Crediti su sottoscrizioni	-	591.102	-	1.735.979	1.375.667
Crediti su investimenti venduti	975	-	-	-	-
Dividendi esigibili	-	866.318	3.199	320.637	14.710
Interessi esigibili	-	-	-	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	3.511.858	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	5.440	6.346.463	1.882
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	-	1.222.390	1.723	621.263	144.698
Totale attivo	18.409.680	703.871.286	7.372.999	3.994.571.109	356.852.149
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	-	-	2.035.162	-
Pagabili su riscatti	-	348.465	-	9.571.389	1.255.531
Pagabili su investimenti acquistati	3.847	-	-	-	-
Riserva per imposte estere	-	6.733.944	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	21.483	445.537	5.653	4.002.538	223.295
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	-	-	93.274	-
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	7.386	116.136	837	723.924	54.933
Totale passivo	32.716	7.644.082	6.490	16.426.287	1.533.759
Totale Attivo netto	18.376.964	696.227.204	7.366.509	3.978.144.822	355.318.390

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	US Growth Fund	US Insight Fund	US Permanence Fund	US Value Fund	Validity Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	2.499.877.256	47.185.481	18.527.309	26.279.316	3.852.793
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	798.341.859	8.530.461	1.260.641	4.233.382	406.964
Investimenti in titoli al valore di mercato	3.298.219.115	55.715.942	19.787.950	30.512.698	4.259.757
Depositi bancari e presso intermediari	4.954.832	120.222	157.589	538.409	185.645
Crediti su sottoscrizioni	15.582.059	3.115	-	15.469	-
Crediti su investimenti venduti	-	-	-	-	-
Dividendi esigibili	147.242	-	9.577	12.883	106
Interessi esigibili	-	-	-	-	-
Opzioni acquistate al valore equo	2.927.991	60.297	17.301	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	3.135.879	-	-	16.839	-
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	57.971	-	20.340	368.889	679
Totale attivo	3.325.025.089	55.899.576	19.992.757	31.465.187	4.446.187
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	6.900.000	-	-	-	-
Pagabili su riscatti	9.630.411	57.659	-	4.740	-
Pagabili su investimenti acquistati	-	-	-	-	-
Riserva per imposte estere	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	3.213.098	53.668	11.944	34.329	3.025
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	75.791	-	-	95	-
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	587.746	8.861	1.876	6.550	444
Totale passivo	20.407.046	120.188	13.820	45.714	3.469
Totale Attivo netto	3.304.618.043	55.779.388	19.978.937	31.419.473	4.442.718

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Calvert Global Green Bond Fund ⁹	Calvert Global High Yield Bond Fund	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	Emerging Markets Corporate Debt Fund	Emerging Markets Debt Fund
	USD	USD	EUR	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	65.061.900	21.886.964	34.041.782	1.170.188.950	292.141.462
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	6.614.101	1.140.730	375.186	(15.707.680)	17.067.402
Investimenti in titoli al valore di mercato	71.676.001	23.027.694	34.416.968	1.154.481.270	309.208.864
Depositi bancari e presso intermediari	1.066.246	658.594	529.390	11.902.503	4.445.154
Crediti su sottoscrizioni	35.373	–	–	747.914	1.580.471
Crediti su investimenti venduti	–	–	–	–	476.931
Dividendi esigibili	–	–	–	–	–
Interessi esigibili	830.707	375.656	574.534	17.827.494	5.096.906
Opzioni acquistate al valore equo	–	–	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	30.100	–	16.445	356.419	171.377
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	145.772	4.923	–	4.131.246	1.520.920
Contratti swap al valore equo	1.014	–	7.266	310.910	95.809
Profitti non realizzati su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre attività	126	480	–	15.495	2.003
Totale attivo	73.785.339	24.067.347	35.544.603	1.189.773.251	322.598.435
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	24.771	–	6.764	–	1
Pagabili su riscatti	–	–	–	3.347.664	415.638
Pagabili su investimenti acquistati	–	–	–	–	–
Riserva per imposte estere	–	–	–	452.703	–
Commissioni di gestione pagabili	26.931	12.277	13.925	783.491	193.498
Opzioni vendute al valore equo	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	102.888	–	11.799	990.570	520.758
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	68.449	50.011	–	246.795	111.177
Contratti swap al valore equo	38.644	–	–	120.305	62.825
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	–	–	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre passività	7.477	2.258	3.395	167.311	56.956
Totale passivo	269.160	64.546	35.883	6.108.839	1.360.853
Totale Attivo netto	73.516.179	24.002.801	35.508.720	1.183.664.412	321.237.582

⁹ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Emerging Markets Local Income Fund	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund
	USD	USD	EUR	EUR	EUR
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	2.288.004.758	1.376.572.376	165.298.947	5.767.376.266	365.172.489
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	89.008.689	85.809.960	(6.203.819)	(18.957.922)	(1.951.579)
Investimenti in titoli al valore di mercato	2.377.013.447	1.462.382.336	159.095.128	5.748.418.344	363.220.910
Depositi bancari e presso intermediari	138.437.448	83.357.957	2.293.641	25.621.777	4.256.635
Crediti su sottoscrizioni	16.191.450	1.761.422	149.008	23.937.714	2.463.422
Crediti su investimenti venduti	3.474.833	14.151	–	–	–
Dividendi esigibili	–	–	8.059	195.348	13.687
Interessi esigibili	45.090.180	23.762.318	2.161.803	91.705.833	5.332.259
Opzioni acquistate al valore equo	846.583	602.124	–	–	–
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	3.154.680	328.944	31.840	2.750.485	1.773.689
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	40.963.360	22.978.262	–	347.473	–
Contratti swap al valore equo	14.042.375	13.523.342	60.672	1.053.587	65.395
Profitti non realizzati su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre attività	178.234	223.505	–	–	–
Totale attivo	2.639.392.590	1.608.934.361	163.800.151	5.894.030.561	377.125.997
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	6.452.057	6.159.833	731.012	18.253.845	70.880
Pagabili su riscatti	737.077	719.678	227.927	10.462.507	254.041
Pagabili su investimenti acquistati	41.247.609	16.382.197	–	–	–
Riserva per imposte estere	359.321	–	–	–	–
Commissioni di gestione pagabili	1.164.628	697.251	72.434	2.263.299	250.785
Opzioni vendute al valore equo	1.944.454	698.636	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	–	–	117.093	1.384.734	32.151
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	12.202.322	11.814.034	–	95.572	–
Contratti swap al valore equo	10.166.661	8.722.616	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	341.627	1.041.148	–	–	–
Perdite non realizzate su contratti TBA	–	–	–	–	–
Altre passività	368.835	162.216	32.570	762.668	102.628
Totale passivo	74.984.591	46.397.609	1.181.036	33.222.625	710.485
Totale Attivo netto	2.564.407.999	1.562.536.752	162.619.115	5.860.807.936	376.415.512

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Euro Strategic Bond Fund	European Fixed Income Opportunities Fund	European High Yield Bond Fund	Floating Rate ABS Fund	Global Asset Backed Securities Focused Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	1.318.096.031	135.837.445	310.075.769	26.691.699	138.865.831
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	(14.241.970)	1.835.633	4.878.062	258.806	5.379.640
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.303.854.061	137.673.078	314.953.831	26.950.505	144.245.471
Depositi bancari e presso intermediari	30.551.499	5.047.239	8.236.823	986.645	17.848.386
Crediti su sottoscrizioni	7.453.831	564.788	202.505	-	8.594
Crediti su investimenti venduti	-	554.971	-	-	18.550.957
Dividendi esigibili	111.561	6.048	4.844	-	-
Interessi esigibili	18.252.569	1.796.638	4.354.776	115.503	640.603
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	288.880	170.027	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	685.135	172.172	321.611	22.869	2.987.736
Contratti swap al valore equo	477.021	232.573	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	121.941
Altre attività	23	-	20.099	-	7.691
Totale attivo	1.361.674.580	146.217.534	328.094.489	28.075.522	184.411.379
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	20.206.026	2.828.364	6.296.836	-	-
Pagabili su riscatti	1.673.883	73.827	321.001	-	16.949
Pagabili su investimenti acquistati	-	550.688	-	-	18.529.719
Riserva per imposte estere	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	654.901	126.169	202.679	6.889	43.123
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	1.693.110	91.821	-	-	109.167
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	726.267	140.544	1.006.242	18.576	289.042
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	1.149	-	-	-
Altre passività	218.561	50.242	83.726	3.371	21.543
Totale passivo	25.172.748	3.862.804	7.910.484	28.836	19.009.543
Totale Attivo netto	1.336.501.832	142.354.730	320.184.005	28.046.686	165.401.836

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Global Asset Backed Securities Fund	Global Bond Fund	Global Convertible Bond Fund	Global Credit Fund	Global Fixed Income Opportunities Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	3.977.166.145	1.124.373.363	755.874.629	64.220.972	4.967.415.122
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	81.185.891	19.362.721	38.778.783	2.099.362	166.690.609
Investimenti in titoli al valore di mercato	4.058.352.036	1.143.736.084	794.653.412	66.320.334	5.134.105.731
Depositi bancari e presso intermediari	26.870.272	19.704.539	2.259.563	1.348.253	131.502.494
Crediti su sottoscrizioni	1.791.841	453.218	647.092	176.195	12.563.779
Crediti su investimenti venduti	828.194.755	75.067.197	-	-	127.165.281
Dividendi esigibili	-	-	-	-	-
Interessi esigibili	14.659.206	12.434.480	2.165.368	980.780	54.398.980
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	10.875.838	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	372.803	-	70.717	5.425.728
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	49.744.077	8.503.399	3.282.733	1.023.065	34.459.372
Contratti swap al valore equo	-	468.195	-	-	1.499.151
Profitti non realizzati su contratti TBA	4.927.190	496.337	-	-	704.935
Altre attività	9.601	38.680	164.919	180	44.114
Totale attivo	4.984.548.978	1.261.274.932	814.048.925	69.919.524	5.501.869.565
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	1.497.270	-	875	12.262.189
Pagabili su riscatti	4.686.722	591.553	671.269	21.161	6.464.009
Pagabili su investimenti acquistati	827.898.191	75.028.282	-	-	127.163.672
Riserva per imposte estere	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	1.637.540	350.410	501.183	31.662	2.751.061
Opzioni vendute al valore equo	-	-	2.107.611	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	1.519.569	1.280.299	-	83.779	7.314.804
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	7.649.921	4.929.911	296.559	35.692	19.936.398
Contratti swap al valore equo	-	3.593	-	-	840.471
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	594.075	186.214	134.558	11.047	1.020.865
Totale passivo	843.986.018	83.867.532	3.711.180	184.216	177.753.469
Totale Attivo netto	4.140.562.960	1.177.407.400	810.337.745	69.735.308	5.324.116.096

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Global High Yield Bond Fund	Short Scadenza Euro Bond Fund	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	US Dollar Corporate Bond Fund	US Dollar Short Duration Bond Fund
	USD	EUR	EUR	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	252.403.698	2.605.557.355	11.224.330	126.923.863	153.780.220
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	11.579.702	16.877.665	191.649	2.318.317	1.238.485
Investimenti in titoli al valore di mercato	263.983.400	2.622.435.020	11.415.979	129.242.180	155.018.705
Depositi bancari e presso intermediari	1.236.854	10.148.791	158.470	4.156.910	2.736.364
Crediti su sottoscrizioni	756.523	27.403.664	100	16.270	54.584
Crediti su investimenti venduti	-	-	-	-	-
Dividendi esigibili	-	172.946	-	-	-
Interessi esigibili	4.456.449	32.823.294	162.492	1.801.989	1.380.684
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	3.563.040	9.690	105.833	60.633
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	2.377.957	-	-	426.537	26.400
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	14.018	-	-	50	544
Totale attivo	272.825.201	2.696.546.755	11.746.731	135.749.769	159.277.914
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	943.000	-	-	47
Pagabili su riscatti	274.590	7.394.617	-	1.360	2.618.767
Pagabili su investimenti acquistati	-	-	-	-	-
Riserva per imposte estere	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione pagabili	180.109	660.609	1.692	47.254	51.959
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	1.580.415	5.032	141.333	35.086
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	555.025	-	-	10.755	12.889
Contratti swap al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	56.201	336.525	1.230	18.060	29.810
Totale passivo	1.065.925	10.915.166	7.954	218.762	2.748.558
Totale Attivo netto	271.759.276	2.685.631.589	11.738.777	135.531.007	156.529.356

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	US High Yield Bond Fund	US High Yield Middle Market Bond Fund	Global Balanced Defensive Fund	Global Balanced Fund
	USD	USD	USD	EUR	EUR
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	129.251.529	12.405.611	32.908.195	31.648.358	435.584.808
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	4.305.493	818.805	686.794	1.478.879	33.223.349
Investimenti in titoli al valore di mercato	133.557.022	13.224.416	33.594.989	33.127.237	468.808.157
Depositi bancari e presso intermediari	1.286.315	410.912	429.606	3.604.606	36.323.878
Crediti su sottoscrizioni	970.719	-	-	65.087	60.372
Crediti su investimenti venduti	2.768.569	-	-	-	-
Dividendi esigibili	-	-	-	4.401	121.010
Interessi esigibili	2.305.545	221.744	638.327	203.144	1.937.990
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	-	-	-	-	51.167
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	209.480	9.297	52.169	64.858	1.828.815
Contratti swap al valore equo	-	-	-	86.957	1.368.714
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	154.583	762	4	11.610	522.072
Totale attivo	141.252.233	13.867.131	34.715.095	37.167.900	511.022.175
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	-	-	-	1.372.502	31.357.362
Pagabili su riscatti	6.801.082	-	80.085	488.516	736.053
Pagabili su investimenti acquistati	-	-	-	-	-
Riserva per imposte estere	-	-	-	1.860	56.950
Commissioni di gestione pagabili	94.116	15.167	22.283	30.868	258.974
Opzioni vendute al valore equo	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	-	-	-	-	54.883
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	109.410	603	42	11.945	236.688
Contratti swap al valore equo	-	-	-	2.566	55.085
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	71.390	2.672	5.459	16.456	51.668
Totale passivo	7.075.998	18.442	107.869	1.924.713	32.807.663
Totale Attivo netto	134.176.235	13.848.689	34.607.226	35.243.187	478.214.512

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Global Balanced Ricavi Fund	Global Balanced Risk Control Fund of Funds	Global Macro Fund	Parametric Commodity Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
	EUR	EUR	USD	USD	USD
Attivo					
Investimenti in titoli al costo	98.116.252	1.942.367.192	292.066.303	39.316.974	83.070.852
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	7.773.599	185.122.166	25.388.560	83.048	14.565
Investimenti in titoli al valore di mercato	105.889.851	2.127.489.358	317.454.863	39.400.022	83.085.417
Depositi bancari e presso intermediari	8.709.473	5.803.039	21.650.339	1.697.737	7.355.308
Crediti su sottoscrizioni	44.117	1.300.188	1.942.685	-	722.214
Crediti su investimenti venduti	-	-	197.400	-	-
Dividendi esigibili	27.341	127.178	53.644	-	-
Interessi esigibili	339.820	-	5.226.653	120.771	-
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	184.697	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	12.675	-	291.932	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	427.505	12.902	3.279.893	-	1.178.510
Contratti swap al valore equo	311.791	-	4.926.261	173.994	4.673.644
Profitti non realizzati su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre attività	137.646	121.739	156.055	-	65
Totale attivo	115.900.219	2.134.854.404	355.364.422	41.392.524	97.015.158
Passivo					
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	6.462.187	-	1.907.267	-	-
Pagabili su riscatti	89.228	2.491.769	3.121	-	178
Pagabili su investimenti acquistati	-	-	115.010	-	4.373.109
Riserva per imposte estere	11.857	-	47.967	-	-
Commissioni di gestione pagabili	133.200	3.400.527	247.791	14.217	15.564
Opzioni vendute al valore equo	152.971	-	234.254	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	57.094	453.420	209.038	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	150.899	1.357.191	3.913.483	-	112.516
Contratti swap al valore equo	10.879	-	5.845.293	-	2.921.091
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	-	-	62.725	-	-
Perdite non realizzate su contratti TBA	-	-	-	-	-
Altre passività	29.537	370.800	42.877	4.118	9.765
Totale passivo	7.097.852	8.073.707	12.628.826	18.335	7.432.223
Totale Attivo netto	108.802.367	2.126.780.697	342.735.596	41.374.189	89.582.935

Stato patrimoniale (seguito)

Al 31 dicembre 2025

	Totale consolidato di tutti i fondi⁺
	USD
Attivo	
Investimenti in titoli al costo	70.819.683.522
Profitti/(perdite) non realizzati(e)	12.942.850.682
Investimenti in titoli al valore di mercato	83.762.534.204
Depositi bancari e presso intermediari	727.357.483
Crediti su sottoscrizioni	171.151.566
Crediti su investimenti venduti	1.189.642.253
Dividendi esigibili	16.162.466
Interessi esigibili	386.893.389
Opzioni acquistate al valore equo	19.683.882
Profitti non realizzati su contratti futures finanziari	20.535.357
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	270.835.106
Contratti swap al valore equo	44.011.989
Profitti non realizzati su contratti TBA	6.250.403
Altre attività	38.528.350
Totale attivo	86.653.586.448
Passivo	
Scoperti bancari e debiti verso intermediari	142.526.127
Pagabili su riscatti	164.371.758
Pagabili su investimenti acquistati	1.387.193.019
Riserva per imposte estere	112.203.578
Commissioni di gestione pagabili	70.830.001
Opzioni vendute al valore equo	5.299.647
Perdite non realizzate su contratti futures finanziari	18.736.329
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	71.917.018
Contratti swap al valore equo	29.880.394
Perdite non realizzate su contratti a termine su bond forward	1.445.500
Perdite non realizzate su contratti TBA	1.348
Altre passività	15.122.965
Totale passivo	2.019.527.684
Totale Attivo netto	84.634.058.764

⁺Rappresenta il totale consolidato di tutti i fondi Morgan Stanley Investment Funds.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	American Resilience Fund	Asia Equity Fund ¹	Asia Opportunity Fund	Calvert Climate Aligned Fund ²	Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund ³
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	6.490.010	57.851.149	3.422.583.741	6.897.333	6.649.209
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	60.031	1.291.977	37.971.110	104.927	103.121
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	-	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	9.719	-	-	-
Interessi bancari	3	6.553	54.484	1.099	1.338
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	60.034	1.308.249	38.025.594	106.026	104.459
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	55.295	916.916	37.948.963	49.347	52.205
Oneri di amministrazione	7.345	125.903	4.923.462	8.927	9.211
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	-	56	43
Commissioni di distribuzione	2.562	38.018	789.791	2.602	2.621
Imposte/(credito d'imposta)	-	264.235	4.908.796	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	1.036	30.250	1.069.673	1.455	1.485
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	38.879	1.690.875	-	-
Spese di copertura	102	-	108.816	152	140
Totale spese	66.340	1.414.201	51.440.376	62.539	65.705
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(6.306)	(105.952)	(13.414.782)	43.487	38.754
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	(63.673)	956.756	36.832.280	367.596	536.243
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	29.416	3.440	28.500.323	35.347	29.189
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	727	(62.998)	(1.739.851)	242	758
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	(33.530)	897.198	63.592.752	403.185	566.190
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(73.697)	17.810.348	159.131.056	660.750	499.238
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	9.950	(331)	10.912.093	16.035	14.219
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	11	2.561	38.325	298	91
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(63.736)	17.812.578	170.081.474	677.083	513.548
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	(103.572)	18.603.824	220.259.444	1.123.755	1.118.492
Sottoscrizioni	31.883	55.412.235	976.912.167	558.864	1.271.765
Riscatti	-	(30.210.745)	(1.715.148.616)	(206.771)	(170.895)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	31.883	25.201.490	(738.236.449)	352.093	1.100.870
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	-	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	6.418.321	101.656.463	2.904.606.736	8.373.181	8.868.571

¹ Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

² Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Calvert Global Equity Fund	Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	Calvert Sustainable US Equity Select Fund
	USD	EUR	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	35.841.309	7.154.556	6.642.679	5.456.491	7.182.305
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	447.474	1.331.177	97.577	1.226.631	85.282
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	-	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	-	-	-	-
Interessi bancari	29.545	436	1.325	9.626	2.369
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	477.019	1.331.613	98.902	1.236.257	87.651
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	268.264	168.283	37.305	234.105	45.517
Oneri di amministrazione	38.305	41.199	8.486	45.732	10.500
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	47	1	-
Commissioni di distribuzione	-	2.400	2.557	2.413	2.592
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	-	44.563	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	3.912	4.504	1.352	4.998	1.482
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	-	88	113	335	711
Totale spese	310.481	216.474	49.860	332.147	60.802
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	166.538	1.115.139	49.042	904.110	26.849
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	1.024.802	619.891	346.356	2.452.079	861.983
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	(25.658)	25.479	(225)	256.848
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(1.551)	25.425	955	(32.410)	(10.624)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	1.023.251	619.658	372.790	2.419.444	1.108.207
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	5.303.767	5.468.975	724.591	12.192.231	227.293
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	(8.913)	12.091	40.210	23.447
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	490	131	22	465	(1)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	5.304.257	5.460.193	736.704	12.232.906	250.739
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	6.494.046	7.194.990	1.158.536	15.556.460	1.385.795
Sottoscrizioni	10.000	43.934.026	841.376	49.605.767	3.228.347
Riscatti	-	(641.693)	(458.816)	(1.213.785)	(3.659.966)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	10.000	43.292.333	382.560	48.391.982	(431.619)
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	-	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	42.345.355	57.641.879	8.183.775	69.404.933	8.136.481

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Calvert US Equity Fund	Cina A-shares Fund	Developing Opportunity Fund	Emerging Leaders Equity Fund	Europe Opportunity Fund
	USD	USD	USD	USD	EUR
Patrimonio netto a inizio esercizio	5.400.564	23.557.412	93.759.942	885.518.561	1.240.219.973
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	36.210	733.287	874.917	11.263.912	12.121.383
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	-	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	-	-	-	-
Interessi bancari	6.569	36.214	8.091	924.589	34.193
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	42.779	769.501	883.008	12.188.501	12.155.576
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	38.848	427.904	878.914	8.453.266	12.694.903
Oneri di amministrazione	5.798	44.695	122.615	1.010.409	1.627.047
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	-	-	917
Commissioni di distribuzione	-	36.056	21.913	82.135	335.957
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	190.092	(4.607.284)	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	687	11.409	23.318	206.005	367.729
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	25.990	48.387	372.507	-
Spese di copertura	-	1.630	6.556	20.175	26.890
Totale spese	45.333	547.684	1.291.795	5.537.213	15.053.443
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(2.554)	221.817	(408.787)	6.651.288	(2.897.867)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	181.340	962.006	4.324.665	69.504.139	64.627.649
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	399.049	1.652.359	5.985.345	(8.255.537)
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	-	(4.829)	20.618	(1.054.906)	(441.465)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	181.340	1.356.226	5.997.642	74.434.578	55.930.647
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	196.889	5.178.103	4.273.920	(10.250.302)	(75.832.289)
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	159.697	651.485	2.059.973	(2.847.141)
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	-	(90)	2.852	46.855	(4.593)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	196.889	5.337.710	4.928.257	(8.143.474)	(78.684.023)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	375.675	6.915.753	10.517.112	72.942.392	(25.651.243)
Sottoscrizioni	-	5.976.323	6.144.838	143.635.085	228.549.151
Riscatti	-	(9.619.801)	(21.736.120)	(511.912.094)	(546.766.213)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	-	(3.643.478)	(15.591.282)	(368.277.009)	(318.217.062)
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	-	(71.586)
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	5.776.239	26.829.687	88.685.772	590.183.944	896.280.082

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Global Brands Equity Income Fund	Global Brands Fund	Global Brands Horizon 2029 Fund ⁴	Global Core Equity Fund	Global Endurance Fund
	USD	USD	EUR	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	491.756.409	20.217.882.067	-	43.568.316	37.795.914
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	5.057.541	214.522.537	251.168	443.839	171.905
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	4.390.866	-	-
Interessi su contratti swap	15.384.266	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	-	-	-	3.102
Interessi bancari	64.520	193.572	7.554	7.865	11.084
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	20.506.327	214.716.109	4.649.588	451.704	186.091
Spese					
Interessi su contratti swap	497.002	-	-	-	-
Commissioni di gestione	8.404.626	248.264.553	1.168.507	469.986	437.475
Oneri di amministrazione	838.621	30.986.506	350.082	79.881	56.528
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	55	14	-
Commissioni di distribuzione	792.057	4.863.484	576.880	230	11.233
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	215.500	7.590.946	92.079	23.084	15.173
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	43.726	985.746	-	11	-
Totale spese	10.791.532	292.691.235	2.187.603	573.206	520.409
Meno: Rinunce a commissioni	(1.955)	(188.404)	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	9.716.750	(77.786.722)	2.461.985	(121.502)	(334.318)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	19.742.702	1.161.554.955	(639.126)	3.748.521	433.311
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	12.752.372	274.775.774	(50.472)	1.520	25.581
Contratti swap	(19.185.023)	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	353.469	7.708.345	76.333	(721)	(39.284)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	13.663.520	1.444.039.074	(613.265)	3.749.320	419.608
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(17.425.951)	(1.109.270.791)	(4.488.885)	4.522.510	6.968.060
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	4.254.255	94.763.989	-	823	(41)
Contratti swap	(55.130)	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	20.866	529.134	53	2.271	(1.105)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(13.205.960)	(1.013.977.668)	(4.488.832)	4.525.604	6.966.914
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	10.174.310	352.274.684	(2.640.112)	8.153.422	7.052.204
Sottoscrizioni	91.840.703	2.520.997.925	352.836.994	50.495.385	11.024.972
Riscatti	(168.147.369)	(6.366.795.874)	(13.627.136)	(21.748.639)	(19.478.237)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(76.306.666)	(3.845.797.949)	339.209.858	28.746.746	(8.453.265)
Distribuzioni di dividendi	(20.505.796)	(1.447.299)	-	-	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	405.118.257	16.722.911.503	336.569.746	80.468.484	36.394.853

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Global Insight Fund	Global Opportunity Fund	Global Permanence Fund	Global Qualità Fund	Global Quality Select Fund ⁵
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	735.730.103	13.251.035.782	19.518.515	2.533.877.227	865.605.184
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	2.471.096	75.075.076	242.310	26.698.168	8.370.596
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	3.640	-	-	-	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	147.273	-	-	-
Interessi bancari	16.521	138.875	5.867	47.091	33.950
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	2.491.257	75.361.224	248.177	26.745.259	8.404.546
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	10.187.933	185.976.605	223.274	24.198.736	5.796.793
Oneri di amministrazione	1.179.524	22.465.388	27.440	3.016.103	898.742
Spese bancarie e altri interessi passivi	52.175	2	-	-	43
Commissioni di distribuzione	193.927	1.765.113	1.742	427.853	32.164
Imposte/(credito d'imposta)	-	13.402.969	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	290.381	5.321.018	4.227	532.826	140.292
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	6.989	482.695	-	39.470	21.720
Totale spese	11.910.929	229.413.790	256.683	28.214.988	6.889.754
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(9.419.672)	(154.052.566)	(8.506)	(1.469.729)	1.514.792
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	163.300.110	1.315.353.169	3.694.720	64.618.514	93.262.416
Opzioni	(3.283.988)	-	(161.064)	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	1.720.907	101.045.879	-	6.863.527	5.205.885
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(274.684)	27.106.188	4.432	3.522.475	455.453
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	161.462.345	1.443.505.236	3.538.088	75.004.516	98.923.754
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(42.769.111)	291.067.182	1.707.866	(28.017.792)	(74.853.011)
Opzioni	(1.574.217)	-	23.422	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	756.713	46.556.625	-	3.903.793	2.306.257
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(12.891)	(121.714)	772	106.180	57.212
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(43.599.506)	337.502.093	1.732.060	(24.007.819)	(72.489.542)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	108.443.167	1.626.954.763	5.261.642	49.526.968	27.949.004
Sottoscrizioni	289.325.048	3.846.831.305	2.589.534	270.010.196	110.911.488
Riscatti	(417.503.539)	(4.599.040.450)	(2.225.785)	(582.799.906)	(541.489.889)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(128.178.491)	(752.209.145)	363.749	(312.789.710)	(430.578.401)
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	(837.147)	(115.721)
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	715.994.779	14.125.781.400	25.143.906	2.269.777.338	462.860.066

⁵ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Global Stars Fund ⁶	Indian Equity Fund	International Resilience Fund	Japanese Equity Fund	Japanese Small Cap Equity Fund ⁷
	USD	USD	USD	JPY	JPY
Patrimonio netto a inizio esercizio	-	178.798.183	74.262.053	17.696.992.762	729.386.040
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	9.853	959.579	917.895	429.776.576	392.639
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	-	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	-	-	-	-
Interessi bancari	1.804	28.072	13.147	19.449	2
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	11.657	987.651	931.042	429.796.025	392.641
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	14.300	2.566.925	647.589	265.900.732	1.165.814
Oneri di amministrazione	2.541	302.039	106.064	35.353.511	154.831
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	-	-	-
Commissioni di distribuzione	332	177.437	-	7.526.314	-
Imposte/(credito d'imposta)	-	2.706.184	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	496	77.684	35.423	7.882.756	13.426
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	85.297	-	-	-
Spese di copertura	-	-	-	757.518	-
Totale spese	17.669	5.915.566	789.076	317.420.831	1.334.071
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(6.012)	(4.927.915)	141.966	112.375.194	(941.430)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	(19.149)	4.713.840	4.416.967	1.663.074.574	34.866.920
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	(569.857)	-	-	-
Contratti di cambio a termine	(286)	46.529	16	300.991.664	-
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(3.054)	(454.308)	111.071	30.141.657	(1.089)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	(22.489)	3.736.204	4.528.054	1.994.207.895	34.865.831
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(217.724)	(4.809.238)	3.584.410	4.049.976.297	(94.809.790)
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	269.700	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	(233)	-	28.559.448	-
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(5)	90.448	23.367	(77.490)	(17.665)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(217.729)	(4.449.323)	3.607.777	4.078.458.255	(94.827.455)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	(246.230)	(5.641.034)	8.277.797	6.185.041.344	(60.903.054)
Sottoscrizioni	7.010.792	53.579.430	39.538.129	20.180.919.924	-
Riscatti	(1.874)	(56.570.294)	(50.179.951)	(9.995.167.596)	(668.482.986)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	7.008.918	(2.990.864)	(10.641.822)	10.185.752.328	(668.482.986)
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	-	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	6.762.688	170.166.285	71.898.028	34.067.786.434	-

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

⁷ Il Fondo ha cessato di operare in data 19 marzo 2025.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Japanese Small-Mid Cap Equity Fund ⁸	MENA Equity Fund ⁹	NextGen Emerging Markets Fund	Parametric Global Defensive Equity Fund	QuantActive Global Infrastructure Fund
	JPY	USD	EUR	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	-	-	44.920.046	107.904.309	576.883.375
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	4.845.634	287.553	1.508.424	380.184	16.200.570
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	1.688.743	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	-	-	-	558.249
Interessi bancari	16	8.171	9.268	235.859	17.801
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	4.845.650	295.724	1.517.692	2.304.786	16.776.620
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	1.985.686	71.323	654.697	465.492	6.675.839
Oneri di amministrazione	263.837	9.486	77.334	103.383	994.288
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	1	8.021	3.491	-
Commissioni di distribuzione	5.217	-	18.608	221	188.174
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici	-	-	-	-	-
Taxe d'abonnement	26.956	1.013	20.431	10.359	258.315
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	23.409	20.485	-	-
Spese di copertura	-	-	-	21.171	29.574
Totale spese	2.281.696	105.232	799.576	604.117	8.146.190
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	2.563.954	190.492	718.116	1.700.669	8.630.430
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	5.303.136	(164.222)	2.811.115	738.946	35.091.034
Opzioni	-	-	-	1.703.565	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	1.205	-
Contratti di cambio a termine	-	75	6.040	2.861.563	7.038.529
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	-	(10.595)	(14.346)	(290.627)	(394.076)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	5.303.136	(174.742)	2.802.809	5.014.652	41.735.487
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	44.088.803	(412.594)	(784.269)	10.122.443	15.960.505
Opzioni	-	-	-	153.720	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	(1.630)	1.179.655	3.592.495
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	-	10	1.072	2.801	28.318
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	44.088.803	(412.584)	(784.827)	11.458.619	19.581.318
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	51.955.893	(396.834)	2.736.098	18.173.940	69.947.235
Sottoscrizioni	736.465.100	10.020.599	4.877.255	24.891.373	78.203.419
Riscatti	-	(19.719)	(10.022.741)	(37.230.011)	(195.008.162)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	736.465.100	10.000.880	(5.145.486)	(12.338.638)	(116.804.743)
Distribuzioni di dividendi	-	-	(544)	(677.612)	(13.278)
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	788.420.993	9.604.046	42.510.114	113.061.999	530.012.589

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	QuantActive Global Property Fund	Saudi Equity Fund	Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Tailwinds Fund	US Advantage Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	72.417.391	22.993.086	584.237.109	6.323.849	3.832.933.073
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	1.659.974	688.647	13.183.819	32.898	19.602.503
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	-	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	13.688	-	61.747	2.151	53.757
Interessi bancari	9.456	34.830	49.937	5.548	54.120
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	1.683.118	723.477	13.295.503	40.597	19.710.380
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	622.420	264.399	5.089.557	61.857	47.149.093
Oneri di amministrazione	95.272	31.121	735.841	7.828	6.429.823
Spese bancarie e altri interessi passivi	27	-	1	-	270.220
Commissioni di distribuzione	11.899	-	13.137	-	321.295
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	1.870.269	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	25.123	5.435	148.002	1.189	1.576.719
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	61.816	306.778	-	-
Spese di copertura	1.568	-	-	111	128.092
Totale spese	756.309	362.771	8.163.585	70.985	55.875.242
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	(384.861)	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	926.809	360.706	5.516.779	(30.388)	(36.164.862)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	1.192.269	12.111	41.476.437	669.604	520.231.373
Opzioni	-	-	-	-	(19.576.032)
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	414.561	(107)	98.397	27.306	29.289.124
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(26.477)	(12.761)	(338.787)	(38)	(28.742)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	1.580.353	(757)	41.236.047	696.872	529.915.723
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	2.689.195	(3.379.416)	144.890.955	314.762	153.001.018
Opzioni	-	-	-	-	(7.521.378)
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	205.950	-	(882)	11.322	12.437.012
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	51.601	42	160.274	91	(14.987)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	2.946.746	(3.379.374)	145.050.347	326.175	157.901.665
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	5.453.908	(3.019.425)	191.803.173	992.659	651.652.526
Sottoscrizioni	3.880.745	5.836.616	109.793.076	50.001	862.686.945
Riscatti	(35.789.414)	(7.433.313)	(189.606.154)	-	(1.369.127.722)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(31.908.669)	(1.596.697)	(79.813.078)	50.001	(506.440.777)
Distribuzioni di dividendi	(955)	-	-	-	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	45.961.675	18.376.964	696.227.204	7.366.509	3.978.144.822

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	US Core Equity Fund	US Growth Fund	US Insight Fund	US Permanence Fund	US Value Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	262.781.740	3.446.317.667	115.229.667	17.161.435	202.557.844
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	1.614.129	11.279.733	368.063	182.153	2.633.377
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	-	-	-	-
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	-	141.341	16.964	-	-
Interessi bancari	63.846	49.357	8.823	6.559	119.738
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	1.677.975	11.470.431	393.850	188.712	2.753.115
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	2.061.665	38.622.485	962.389	134.160	555.458
Oneri di amministrazione	420.867	5.428.983	133.033	19.165	207.489
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	234.423	7.236	-	-
Commissioni di distribuzione	255	165.351	-	-	-
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	101.656	1.329.493	24.849	1.917	30.264
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	15	68.580	-	-	320
Totale spese	2.584.458	45.849.315	1.127.507	155.242	793.531
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	(10.335)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(906.483)	(34.378.884)	(733.657)	33.470	1.969.919
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	12.400.794	518.935.369	35.965.259	2.426.015	27.522.598
Opzioni	-	(16.315.911)	(489.633)	(117.310)	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	(3.709)	14.319.880	12.260	-	138.662
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(14.161)	2.138.417	(12.341)	641	(281.953)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	12.382.924	519.077.755	35.475.545	2.309.346	27.379.307
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	29.760.611	129.535.193	(9.518.812)	472.470	(14.409.711)
Opzioni	-	(7.177.073)	(263.208)	1.986	-
Contratti futures finanziari	-	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	1.483	7.098.637	(97)	-	32.575
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	764	(29.096)	242	230	(7)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	29.762.858	129.427.661	(9.781.875)	474.686	(14.377.143)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	41.239.299	614.126.532	24.960.013	2.817.502	14.972.083
Sottoscrizioni	138.974.565	1.603.861.953	12.267.468	-	14.111.069
Riscatti	(87.676.982)	(2.359.688.109)	(96.677.760)	-	(200.221.523)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	51.297.583	(755.826.156)	(84.410.292)	-	(186.110.454)
Distribuzioni di dividendi	(232)	-	-	-	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	355.318.390	3.304.618.043	55.779.388	19.978.937	31.419.473

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Vitality Fund	Calvert Global Green Bond Fund ¹⁰	Calvert Global High Yield Bond Fund	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ¹¹
	USD	USD	USD	EUR	EUR
Patrimonio netto a inizio esercizio	3.777.641	93.083.116	22.270.036	35.953.217	24.395.086
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	9.227	-	10.479	-	-
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	-	2.732.698	1.389.893	1.150.761	592.174
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	25.138
Utili da prestito titoli	665	9.825	-	-	-
Interessi bancari	5.522	53.630	16.866	2.530	5.269
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	15.414	2.796.153	1.417.238	1.153.291	622.581
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	1.480
Commissioni di gestione	29.358	346.892	139.659	160.926	98.000
Oneri di amministrazione	3.887	84.795	23.247	35.450	21.163
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	-	-	-
Commissioni di distribuzione	-	1.232	-	-	-
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	444	9.106	2.419	3.765	2.212
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	-	2.803	11	-	-
Totale spese	33.689	444.828	165.336	200.141	122.855
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	(18.275)	2.351.325	1.251.902	953.150	499.726
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	(456.458)	3.684.630	521.839	246.773	(155.685)
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	(563.321)	-	49.240	(60.109)
Contratti di cambio a termine	-	1.188.582	(206.952)	189	23.012
Contratti swap	-	53.455	(3.820)	(2.597)	(87.212)
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	1	67.632	(217.405)	(904)	(4.820)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	(456.457)	4.430.978	93.662	292.701	(284.814)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	1.063.089	4.749.640	761.295	(115.720)	393.205
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	91.584	-	6.641	72.472
Contratti di cambio a termine	-	380.550	(379.664)	-	(1.104)
Contratti swap	-	(24.013)	-	7.266	70.812
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	-	33.294	5.570	(187)	855
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	1.063.089	5.231.055	387.201	(102.000)	536.240
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	588.357	12.013.358	1.732.765	1.143.851	751.152
Sottoscrizioni	76.720	2.272.129	-	819.286	337.577
Riscatti	-	(33.852.424)	-	(2.407.634)	(25.483.815)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	76.720	(31.580.295)	-	(1.588.348)	(25.146.238)
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	-	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	4.442.718	73.516.179	24.002.801	35.508.720	-

¹⁰Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

¹¹Il Fondo ha cessato di operare in data 30 ottobre 2025.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Emerging Markets Corporate Debt Fund	Emerging Markets Debt Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund ¹²	Emerging Markets Local Income Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	583.999.172	218.196.478	1.070.162.352	58.357.772	654.406.189
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	1.946.621	566.494	1.412.339	64.009	1.466.430
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	63.441.932	14.376.462	132.059.012	2.109.406	82.040.028
Interessi su contratti swap	-	35.405	5.429.120	106.617	3.316.916
Utili da prestito titoli	400.643	-	-	-	-
Interessi bancari	242.836	193.264	2.239.079	34.917	1.068.923
Altri ricavi	-	-	1.355.759	-	-
Totale ricavi	66.032.032	15.171.625	142.495.309	2.314.949	87.892.297
Spese					
Interessi su contratti swap	209.581	31.817	886.307	100.251	2.118.338
Commissioni di gestione	8.427.059	1.958.785	9.344.663	359.509	6.139.385
Oneri di amministrazione	1.154.335	348.159	1.628.097	47.010	1.104.800
Spese bancarie e altri interessi passivi	7.484	-	337.148	15.691	32.905
Commissioni di distribuzione	60.104	67.288	66.399	31.916	20.811
Imposte/(credito d'imposta)	452.703	-	359.321	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	207.894	81.728	202.286	12.647	131.139
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	76.609	23.356	249.452	3.359	51.158
Totale spese	10.595.769	2.511.133	13.073.673	570.383	9.598.536
Meno: Rinunce a commissioni	(618.434)	-	(239.069)	-	(47.475)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	56.054.697	12.660.492	129.660.705	1.744.566	78.341.236
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	(714.040)	8.024.533	48.447.019	220.983	10.197.219
Opzioni	-	-	583.505	2.035	2.684.437
Contratti futures finanziari	(75.252)	(75.866)	(5.640.782)	58.561	(487.200)
Contratti di cambio a termine	10.977.878	2.209.167	10.673.580	1.962.551	34.508.094
Contratti swap	(1.145.007)	(39.651)	6.156.846	63.735	(188.058)
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	(1.247.690)	-	(1.544.683)
Cambio valutario	7.532.970	672.311	508.453	674.910	(305.831)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	16.576.549	10.790.494	59.480.931	2.982.775	44.863.978
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	16.359.109	12.801.563	75.136.796	345.396	101.809.733
Opzioni	-	-	438.723	2.675	234.755
Contratti futures finanziari	396.268	1.060.671	(661.565)	(228.130)	55.916
Contratti di cambio a termine	7.322.612	1.995.553	30.956.057	356.010	13.372.159
Contratti swap	190.605	32.984	5.488.662	92.436	5.759.838
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	(341.627)	-	(425.055)
Cambio valutario	121.138	116.848	(26.696)	(504.081)	1.122.485
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	24.389.732	16.007.619	110.990.350	64.306	121.929.831
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	97.020.978	39.458.605	300.131.986	4.791.647	245.135.045
Sottoscrizioni	824.359.818	234.692.865	1.484.194.007	23.723.002	770.877.219
Riscatti	(308.432.951)	(170.093.094)	(260.437.929)	(85.896.699)	(107.340.306)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	515.926.867	64.599.771	1.223.756.078	(62.173.697)	663.536.913
Distribuzioni di dividendi	(13.282.605)	(1.017.272)	(29.642.417)	(975.722)	(541.395)
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	1.183.664.412	321.237.582	2.564.407.999	-	1.562.536.752

¹² Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund in data 16 maggio 2025.

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	Euro Strategic Bond Fund	European Fixed Income Opportunities Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto a inizio esercizio	225.638.196	4.641.787.653	191.515.799	1.053.782.987	118.514.223
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	79.470	2.215.454	177.281	1.154.475	40.622
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	4.040.658	172.346.569	8.474.897	33.147.156	4.099.128
Interessi su contratti swap	–	–	–	971.692	144.404
Utili da prestito titoli	21.013	915.044	44.522	–	23.547
Interessi bancari	9.265	72.419	66.446	138.947	10.802
Altri ricavi	–	–	–	–	–
Totale ricavi	4.150.406	175.549.486	8.763.146	35.412.270	4.318.503
Spese					
Interessi su contratti swap	–	–	–	66.354	29.600
Commissioni di gestione	1.181.396	26.674.332	2.131.070	7.224.285	1.309.906
Oneri di amministrazione	262.520	6.557.547	453.131	1.605.014	236.601
Spese bancarie e altri interessi passivi	–	–	–	3.358	3.782
Commissioni di distribuzione	116.078	429.663	363.157	604.660	216.642
Imposte/(credito d'imposta)	–	–	–	–	–
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	53.131	1.172.340	110.772	309.788	61.790
Commissioni di custodia mercati emergenti	–	–	–	–	–
Spese di copertura	–	14.771	–	–	–
Totale spese	1.613.125	34.848.653	3.058.130	9.813.459	1.858.321
Meno: Rinunce a commissioni	(213.012)	(2.464.524)	–	–	–
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	2.750.293	143.165.357	5.705.016	25.598.811	2.460.182
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	(4.457.202)	20.666.243	122.295	(10.277.055)	(984.755)
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	(151.951)	5.673.563	3.984.558	(3.916.582)	(224.462)
Contratti di cambio a termine	44	(2.526.001)	3.099	825.705	417.573
Contratti swap	95.134	348.946	(4.310)	(2.477.514)	(105.604)
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	(65.398)
Bond Forward	–	–	–	–	–
Cambio valutario	1.700	61.589	1.956	(251.342)	76.565
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	(4.512.275)	24.224.340	4.107.598	(16.096.788)	(886.081)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	4.096.363	1.535.141	1.121.579	8.820.329	1.963.043
Opzioni	–	–	–	–	–
Contratti futures finanziari	179.861	961.755	161.705	1.348.163	102.141
Contratti di cambio a termine	–	(547.528)	2.023	275.218	407.178
Contratti swap	86.403	702.197	65.395	3.264.363	482.366
Contratti To-Be-Announced (TBA)	–	–	–	–	6.224
Bond Forward	–	–	–	–	–
Cambio valutario	795	745	(352)	34.862	(1.267)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	4.363.422	2.652.310	1.350.350	13.742.935	2.959.685
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	2.601.440	170.042.007	11.162.964	23.244.958	4.533.786
Sottoscrizioni	46.058.067	2.486.023.799	241.388.298	759.547.736	52.469.900
Riscatti	(111.668.728)	(1.433.163.678)	(67.401.555)	(499.388.735)	(31.399.572)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(65.610.661)	1.052.860.121	173.986.743	260.159.001	21.070.328
Distribuzioni di dividendi	(9.860)	(3.881.845)	(249.994)	(685.114)	(1.763.607)
Differenza di conversione valutaria	–	–	–	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio	162.619.115	5.860.807.936	376.415.512	1.336.501.832	142.354.730

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	European High Yield Bond Fund	Floating Rate ABS Fund	Global Asset Backed Securities Focused Fund	Global Asset Backed Securities Fund	Global Bond Fund
	EUR	EUR	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	311.105.813	23.025.506	136.185.573	2.836.411.890	1.140.262.071
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	246.478	630	-	2.919.401	4.348.795
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	17.933.553	1.126.963	7.281.996	160.616.024	44.044.942
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	410.397
Utili da prestito titoli	245.718	-	-	-	75.288
Interessi bancari	30.912	15.478	403.112	1.100.685	1.077.609
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	18.456.661	1.143.071	7.685.108	164.636.110	49.957.031
Spese					
Interessi su contratti swap	145.488	-	-	-	270.000
Commissioni di gestione	2.354.078	75.922	491.881	18.519.541	4.087.660
Oneri di amministrazione	504.237	26.984	153.487	4.326.764	1.409.340
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	64	-	1.738
Commissioni di distribuzione	323.886	-	-	98.401	241.236
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	114.534	8.123	15.931	800.321	224.757
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	2.728	-	39.033	577.205	187.355
Totale spese	3.444.951	111.029	700.396	24.322.232	6.422.086
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	(2.295.675)	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	15.011.710	1.032.042	6.984.712	142.609.553	43.534.945
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	3.603.855	68.099	1.283.503	18.319.045	3.274.527
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	(24)	-	1.426.758	23.229.168	166.696
Contratti di cambio a termine	1.644.275	247.589	4.649.368	108.524.283	27.690.785
Contratti swap	(402.436)	-	-	(2.603)	122.423
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	571.435	15.346.265	1.999.895
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(8.954)	(7.586)	554.005	9.167.477	1.689.689
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	4.836.716	308.102	8.485.069	174.583.635	34.944.015
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(7.379.372)	(587.219)	5.686.877	138.311.783	61.742.648
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	-	18.845	1.525.051	(114.538)
Contratti di cambio a termine	(310.131)	236.267	1.469.527	26.465.437	2.892.738
Contratti swap	-	-	-	-	621.279
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	279.831	8.377.497	2.379.582
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	(14.021)	1.367	31.208	130.130	458.312
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(7.703.524)	(349.585)	7.486.288	174.809.898	67.980.021
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	12.144.902	990.559	22.956.069	492.003.086	146.458.981
Sottoscrizioni	162.121.111	4.246.004	43.326.672	1.411.956.401	329.072.243
Riscatti	(160.831.263)	(215.383)	(29.972.504)	(554.364.337)	(437.978.022)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	1.289.848	4.030.621	13.354.168	857.592.064	(108.905.779)
Distribuzioni di dividendi	(4.356.558)	-	(7.093.974)	(45.444.080)	(407.873)
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	320.184.005	28.046.686	165.401.836	4.140.562.960	1.177.407.400

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Global Convertible Bond Fund	Global Credito Fund	Global Fixed Income Opportunities Fund	Global High Yield Bond Fund	Short Scadenza Euro Bond Fund
	USD	USD	USD	USD	EUR
Patrimonio netto a inizio esercizio	698.432.585	63.006.171	4.323.359.432	299.249.581	2.564.286.547
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	998.203	21.272	12.255.715	426.979	1.636.358
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	9.035.220	2.873.467	222.165.602	18.517.723	57.993.013
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	99.283	2.498	460.768	-	192.491
Interessi bancari	61.220	34.884	5.003.973	64.995	75.539
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	10.193.926	2.932.121	239.886.058	19.009.697	59.897.401
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	2.798.941	-	-
Commissioni di gestione	5.551.004	364.911	29.937.755	1.997.727	12.768.702
Oneri di amministrazione	990.197	80.575	6.665.641	429.995	2.986.801
Spese bancarie e altri interessi passivi	15.730	-	7.741	3.429	-
Commissioni di distribuzione	257.945	21.594	1.723.831	158.310	221.044
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	185.210	13.147	1.483.850	90.641	511.919
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	54.532	12.019	593.833	41.681	1
Totale spese	7.054.618	492.246	43.211.592	2.721.783	16.488.467
Meno: Rinunce a commissioni	(28)	-	-	-	(5.441.558)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	3.139.336	2.439.875	196.674.466	16.287.914	48.850.492
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	65.374.142	489.695	45.918.926	13.753.093	(2.980.971)
Opzioni	3.900.522	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	50.889	9.386.550	-	1.028.260
Contratti di cambio a termine	7.675.904	1.352.151	(3.898.078)	13.483.667	12.182
Contratti swap	-	(2.603)	9.547.566	-	(5.882)
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	10.241.610	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	943.342	90.017	29.635.106	(1.501.128)	(27.701)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	77.893.910	1.980.149	100.831.680	25.735.632	(1.974.112)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	12.019.283	3.612.405	250.150.805	(789.586)	21.758.574
Opzioni	3.760.321	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	-	(66.541)	(2.199.355)	-	724.791
Contratti di cambio a termine	2.028.315	907.128	1.097.192	(809.226)	(156)
Contratti swap	-	-	2.027.381	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	3.177.725	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	34.956	19.903	727.530	44.949	(43)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	17.842.875	4.472.895	254.981.278	(1.553.863)	22.483.166
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	98.876.121	8.892.919	552.487.424	40.469.683	69.359.546
Sottoscrizioni	299.129.542	14.469.009	1.513.379.867	141.055.208	1.749.017.513
Riscatti	(286.095.640)	(15.917.619)	(1.041.773.766)	(204.889.980)	(1.697.032.017)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	13.033.902	(1.448.610)	471.606.101	(63.834.772)	51.985.496
Distribuzioni di dividendi	(4.863)	(715.172)	(23.336.861)	(4.125.216)	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	810.337.745	69.735.308	5.324.116.096	271.759.276	2.685.631.589

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	US Dollar Corporate Bond Fund	US Dollar Short Duration Bond Fund	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	US High Yield Bond Fund
	EUR	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	11.099.862	314.870.763	167.487.453	182.132.054	14.871.223
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	-	6.527	156.510	78.843	7.090
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	364.706	10.813.366	7.069.129	9.788.864	853.908
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Utili da prestito titoli	123	-	-	-	-
Interessi bancari	629	159.831	206.575	45.294	13.109
Altri ricavi	-	-	-	-	-
Totale ricavi	365.458	10.979.724	7.432.214	9.913.001	874.107
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	19.397	637.547	615.631	1.138.794	183.641
Oneri di amministrazione	11.639	251.300	275.641	229.597	25.430
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	-	-	-	-
Commissioni di distribuzione	-	-	-	9.699	-
Imposte/(credito d'imposta)	-	-	-	-	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	1.840	40.033	79.292	50.810	6.612
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	-	27.304	-	3.759	173
Totale spese	32.876	956.184	970.564	1.432.659	215.856
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	(7.543)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	332.582	10.023.540	6.461.650	8.480.342	665.794
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	237.779	2.551.644	681.361	2.834.554	325.167
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	257	(1.180.208)	(80.384)	-	-
Contratti di cambio a termine	-	12.518.697	(75.969)	1.090.005	53.420
Contratti swap	(2.382)	(2.603)	-	(2.603)	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	-	528.366	(2.263)	2.085	(1.801)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	235.654	14.415.896	522.745	3.924.041	376.786
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(175.435)	3.638.792	662.021	(633.026)	102.643
Opzioni	-	-	-	-	-
Contratti futures finanziari	(2.454)	87.264	27.682	-	-
Contratti di cambio a termine	-	2.959.235	13.181	327.077	3.108
Contratti swap	-	-	-	-	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	-	13.252	771	107.056	67
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(177.889)	6.698.543	703.655	(198.893)	105.818
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	390.347	31.137.979	7.688.050	12.205.490	1.148.398
Sottoscrizioni	248.568	40.993.541	39.345.001	47.466.156	1.210.595
Riscatti	-	(251.471.276)	(57.991.148)	(105.141.660)	(3.104.237)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	248.568	(210.477.735)	(18.646.147)	(57.675.504)	(1.893.642)
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	(2.485.805)	(277.290)
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	11.738.777	135.531.007	156.529.356	134.176.235	13.848.689

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	US High Yield Middle Market Bond Fund	Global Balanced Defensive Fund	Global Balanced Fund	Global Balanced Ricavi Fund	Global Balanced Risk Control Fund of Fund
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto a inizio esercizio	190.023.105	36.451.686	586.875.836	126.108.429	2.442.204.134
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	94.120	132.897	4.101.758	898.099	2.812.240
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	4.318.015	540.222	6.112.725	5.288.564	-
Interessi su contratti swap	-	62.278	1.313.155	289.598	-
Utili da prestito titoli	2.037	-	-	-	-
Interessi bancari	22.796	5.290	146.925	39.978	156.060
Altri ricavi	-	-	-	-	101.376
Totale ricavi	4.436.968	740.687	11.674.563	6.516.239	3.069.676
Spese					
Interessi su contratti swap	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	420.697	366.628	3.268.667	1.650.089	42.301.680
Oneri di amministrazione	77.855	66.035	531.578	207.999	3.893.335
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	338	30.785	5.801	106
Commissioni di distribuzione	6.128	97.787	58.406	103.281	812.388
Imposte/(credito d'imposta)	-	(711)	(48.385)	(9.518)	-
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	14.967	17.269	58.508	55.956	-
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	-
Spese di copertura	1.170	-	7	2.001	34.901
Totale spese	520.817	547.346	3.899.566	2.015.609	47.042.410
Meno: Rinunce a commissioni	-	-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	3.916.151	193.341	7.774.997	4.500.630	(43.972.734)
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	2.282.782	685.670	3.261.078	546.396	107.279.242
Opzioni	-	-	-	(1.081.411)	-
Contratti futures finanziari	-	(101.073)	(2.659.617)	(3.499.235)	(3.115.393)
Contratti di cambio a termine	358.144	136.706	10.987.382	1.816.235	(11.413.580)
Contratti swap	(2.603)	7.100	900.567	191.322	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	11.361	(11.524)	30.430	5.973	624.711
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	2.649.684	716.879	12.519.840	(2.020.720)	93.374.980
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(1.712.315)	(212.834)	(10.870.190)	(1.862.776)	(34.072.869)
Opzioni	-	-	-	173.593	-
Contratti futures finanziari	-	-	(51.708)	(10.415)	(489.580)
Contratti di cambio a termine	121.026	90.381	3.712.654	597.976	(3.472.675)
Contratti swap	-	12.864	(154.554)	(24.190)	-
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	-
Bond Forward	-	-	-	-	-
Cambio valutario	234	(15.132)	(212.607)	(39.081)	(359.103)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(1.591.055)	(124.721)	(7.576.405)	(1.164.893)	(38.394.227)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	4.974.780	785.499	12.718.432	1.315.017	11.008.019
Sottoscrizioni	7.209.040	9.565.013	33.633.669	16.561.127	231.919.799
Riscatti	(167.209.869)	(11.559.011)	(155.013.425)	(29.939.995)	(558.351.255)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(160.000.829)	(1.993.998)	(121.379.756)	(13.378.868)	(326.431.456)
Distribuzioni di dividendi	(389.830)	-	-	(5.242.211)	-
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio	34.607.226	35.243.187	478.214.512	108.802.367	2.126.780.697

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Global Balanced Sustainable Fund ¹³	Global Macro Fund	Parametrico Commodity Fund	Systematic Liquid Alpha Fund	Totale consolidato di tutti i fondi ⁺
	EUR	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto a inizio esercizio	27.704.517	150.331.848	16.257.939	107.148.810	79.952.247.050
Ricavi					
Utili da dividendi, al netto delle ritenute d'acconto	29.199	1.113.976	-	-	520.584.704
Utili da interessi di investimenti, al netto delle ritenute d'acconto	86.277	18.489.063	741.703	4.314.508	1.179.204.098
Interessi su contratti swap	-	796.448	-	458.798	29.104.197
Utili da prestito titoli	-	-	-	-	3.686.483
Interessi bancari	5.755	243.327	52.134	230.948	15.824.512
Altri ricavi	-	-	-	-	1.355.759
Totale ricavi	121.231	20.642.814	793.837	5.004.254	1.749.759.753
Spese					
Interessi su contratti swap	-	1.947.940	58.532	463.226	9.656.017
Commissioni di gestione	47.919	2.228.854	122.502	170.794	865.472.300
Oneri di amministrazione	7.307	280.627	22.782	106.662	122.901.386
Spese bancarie e altri interessi passivi	-	28.337	5.566	7.635	1.091.230
Commissioni di distribuzione	4.001	-	1.153	-	17.600.020
Imposte/(credito d'imposta)	-	47.967	-	-	19.573.682
Costi supplementari specifici					
Taxe d'abonnement	758	41.978	2.663	10.964	26.228.337
Commissioni di custodia mercati emergenti	-	-	-	-	2.677.051
Spese di copertura	-	40.373	-	8.366	4.058.959
Totale spese	59.985	4.616.076	213.198	767.647	1.069.258.982
Meno: Rinunce a commissioni	-	(57.571)	-	-	(13.014.103)
Profitti/(perdite) netti(e) d'investimento	61.246	16.084.309	580.639	4.236.607	693.514.874
Profitti/(Perdite) realizzati(e) su:					
Investimenti	465.776	12.201.641	96.679	13.030	4.609.888.632
Opzioni	-	41.713	-	-	(32.248.287)
Contratti futures finanziari	(7.363)	(1.006.462)	-	-	21.255.757
Contratti di cambio a termine	138.434	(22.150.594)	-	464.369	701.827.847
Contratti swap	173.645	470.326	4.031.395	(11.368.352)	(13.044.293)
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	28.085.418
Bond Forward	-	(231.474)	-	-	(3.023.847)
Cambio valutario	41.702	6.217.103	-	(108.495)	92.893.940
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) per l'esercizio	812.194	(4.457.747)	4.128.074	(10.999.448)	5.405.635.167
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:					
Investimenti	(1.753.712)	24.302.188	28.667	(3.287)	317.362.622
Opzioni	-	58.994	-	-	(7.041.790)
Contratti futures finanziari	(2.200)	(659.340)	-	-	2.989.650
Contratti di cambio a termine	106.140	491.679	-	1.165.818	282.338.238
Contratti swap	(166.736)	(2.894.323)	52.668	2.909.885	19.105.952
Contratti To-Be-Announced (TBA)	-	-	-	-	14.226.858
Bond Forward	-	(62.725)	-	-	(829.407)
Cambio valutario	(6.152)	351.406	2	1	(1.545.679)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate per l'esercizio	(1.822.660)	21.587.879	81.337	4.072.417	626.606.444
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente dalle operazioni	(949.220)	33.214.441	4.790.050	(2.690.424)	6.725.756.485
Sottoscrizioni	172.926	169.957.357	21.325.159	74.008.373	26.284.677.033
Riscatti	(26.928.223)	(10.768.050)	(998.959)	(88.883.824)	(30.064.877.754)
Incremento/(decremento) dell'attivo netto proveniente da variazioni del capitale sociale	(26.755.297)	159.189.307	20.326.200	(14.875.451)	(3.780.200.721)
Distribuzioni di dividendi	-	-	-	-	(171.685.607)
Differenza di conversione valutaria	-	-	-	-	1.907.941.557
Patrimonio netto a fine esercizio	-	342.735.596	41.374.189	89.582.935	84.634.058.764

¹³Il Fondo ha cessato di operare in data 26 marzo 2025.

+ Rappresenta il totale consolidato di tutti i fondi Morgan Stanley Investment Funds.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – American Resilience Fund				
Classe di azioni A	5.132	30,85	31,80	29,05
Classe di azioni AH (EUR)	4.236	28,87	30,39	28,25
Classe di azioni B	4.000	29,92	31,16	28,75
Classe di azioni BH (EUR)	4.000	27,98	29,78	27,99
Classe di azioni C	4.382	30,12	31,28	28,81
Classe di azioni CH (EUR)	4.000	28,16	29,92	28,05
Classe di azioni I	4.000	31,75	32,42	29,34
Classe di azioni Z	172.000	31,83	32,47	29,36
Patrimonio netto totale in USD		6.418.321	6.490.010	5.887.282
Morgan Stanley Investment Funds – Asia Equity Fund¹				
Classe di azioni A	806.804	87,06	69,12	60,24
Classe di azioni B	71.283	65,39	52,43	46,16
Classe di azioni I	51.563	106,02	83,58	72,33
Classe di azioni Z	333.075	63,90	50,34	43,52
Patrimonio netto totale in USD		101.656.463	57.851.149	31.242.009
Morgan Stanley Investment Funds – Asia Opportunity Fund				
Classe di azioni A	17.800.084	54,79	52,31	43,49
Classe di azioni A (EUR)	783.242	16,95	18,29	14,25
Classe di azioni AH (EUR)	5.237.492	43,41	42,55	36,05
Classe di azioni B	894.112	49,70	47,93	40,24
Classe di azioni BH (EUR)	238.896	39,36	38,98	33,36
Classe di azioni C	3.230.181	29,06	27,97	23,44
Classe di azioni CH (EUR)	1.394.762	24,02	23,73	20,27
Classe di azioni F	1.130.576	59,52	56,35	46,44
Classe di azioni I	2.015.159	59,83	56,61	46,63
Classe di azioni I (EUR)	153.831	29,19	31,22	24,10
Classe di azioni IH (EUR)	299.736	25,60	24,87	20,90
Classe di azioni IH (GBP)	19.350	28,97	27,64	22,94
Classe di azioni J	7.190.707	35,93	33,93	27,92
Classe di azioni J (GBP)	6.338.096	21,78	22,05	17,85
Classe di azioni JH (GBP)	12.466	23,84	22,69	18,79
Classe di azioni N	400	34,10	32,00	26,15
Classe di azioni S	400	27,74	26,23	21,57
Classe di azioni Z	11.506.918	60,15	56,87	46,81
Classe di azioni Z (EUR)	1.322.578	19,59	20,93	16,15
Classe di azioni Z (GBP)	400	20,72	21,00	17,01
Classe di azioni ZH (EUR)	1.453.711	47,70	46,30	38,88
Classe di azioni ZH (GBP)	106.278	52,38	49,96	41,46
Classe di azioni ZH3 (BRL)	1.600	23,92****	18,92****	19,39****
Patrimonio netto totale in USD		2.904.606.736	3.422.583.741	3.677.958.232
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Climate Aligned Fund²				
Classe di azioni A	16.188	35,27	30,84	26,90
Classe di azioni A (EUR)	400	34,82	34,41	28,14
Classe di azioni AH (EUR)	9.496	32,06	28,67	25,48
Classe di azioni B	4.179	33,98	30,01	26,44
Classe di azioni BH (EUR)	4.000	30,96	27,99	25,07
Classe di azioni C	4.912	34,75	30,50	26,71
Classe di azioni CH (EUR)	7.746	31,63	28,38	25,33
Classe di azioni I	11.399	36,35	31,52	27,28
Classe di azioni Z	172.000	36,45	31,59	27,31
Patrimonio netto totale in USD		8.373.181	6.897.333	5.807.248

¹ Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

² Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund³				
Classe di azioni A	35.730	35,74	31,35	27,54
Classe di azioni A (EUR)	400	35,39	35,08	28,89
Classe di azioni AH (EUR)	7.408	32,59	29,23	26,14
Classe di azioni B	4.000	34,44	30,51	27,07
Classe di azioni BH (EUR)	4.000	31,43	28,48	25,69
Classe di azioni C	4.197	35,22	31,01	27,35
Classe di azioni CH (EUR)	9.501	32,13	28,96	25,96
Classe di azioni I	4.000	36,83	32,04	27,92
Classe di azioni Z	172.000	36,94	32,11	27,96
Patrimonio netto totale in USD		8.868.571	6.649.209	5.670.811
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Global Equity Fund				
Classe di azioni A	4.000	33,45	28,66	26,36
Classe di azioni I	4.000	34,23	29,00	26,39
Classe di azioni J*	400	28,41	–	–
Classe di azioni Z	1.226.840	34,29	29,03	26,39
Patrimonio netto totale in USD		42.345.355	35.841.309	5.277.281
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund				
Classe di azioni A	22.544	33,04	29,64	27,15
Classe di azioni A (USD)	400	41,21	32,71	31,96
Classe di azioni AH (USD)	4.069	35,93	31,55	28,42
Classe di azioni B	4.359	31,83	28,84	26,68
Classe di azioni BH (USD)	4.000	34,66	30,71	27,93
Classe di azioni C	7.099	32,61	29,36	26,98
Classe di azioni CH (USD)	4.000	35,44	31,22	28,23
Classe di azioni I	4.139	33,85	30,17	27,45
Classe di azioni Z	1.649.896	33,95	30,24	27,49
Patrimonio netto totale in EUR		57.641.879	7.154.556	5.628.495
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund				
Classe di azioni A	13.251	35,13	30,35	26,65
Classe di azioni A (EUR)	400	34,69	33,87	27,88
Classe di azioni AH (EUR)	7.325	31,98	28,26	25,28
Classe di azioni B	4.000	33,85	29,54	26,19
Classe di azioni BH (EUR)	4.000	30,91	27,57	24,87
Classe di azioni C	7.873	34,68	30,06	26,49
Classe di azioni CH (EUR)	5.748	31,63	28,03	25,16
Classe di azioni I	12.120	35,99	30,89	26,95
Classe di azioni J	400	35,06	30,00	26,10
Classe di azioni Z	172.000	36,11	30,96	26,99
Patrimonio netto totale in USD		8.183.775	6.642.679	5.667.909
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund				
Classe di azioni A	8.804	34,03	26,13	24,21
Classe di azioni A (EUR)	400	32,27	28,01	24,33
Classe di azioni AH (EUR)	17.948	31,08	24,47	23,10
Classe di azioni B	4.202	32,83	25,46	23,83
Classe di azioni BH (EUR)	4.000	30,02	23,84	22,74
Classe di azioni C	4.528	33,54	25,86	24,06
Classe di azioni CH (EUR)	41.277	30,66	24,20	22,95
Classe di azioni I	4.000	35,02	26,68	24,52
Classe di azioni J	400	37,73	28,65	26,25
Classe di azioni Z	1.852.303	35,12	26,73	24,55
Classe di azioni ZH (EUR)	32.794	34,38	26,80	–
Patrimonio netto totale in USD		69.404.933	5.456.491	4.990.603

³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable US Equity Select Fund				
Classe di azioni A	13.100	35,27	31,50	26,74
Classe di azioni A (EUR)	400	34,47	34,79	27,68
Classe di azioni AH (EUR)	17.088	32,14	29,35	25,38
Classe di azioni B	4.083	33,99	30,65	26,28
Classe di azioni BH (EUR)	4.000	30,96	28,55	24,93
Classe di azioni C	4.483	34,82	31,20	26,57
Classe di azioni CH (EUR)	4.607	31,72	29,07	25,22
Classe di azioni I	4.222	36,15	32,07	27,04
Classe di azioni Z	172.000	36,26	32,14	27,07
Classe di azioni ZH (EUR)	400	29,72	26,91	-
Patrimonio netto totale in USD		8.136.481	7.182.305	5.844.511
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert US Equity Fund				
Classe di azioni A	4.000	28,29	26,73	-
Classe di azioni C	4.000	28,02	26,61	-
Classe di azioni I	4.000	28,87	27,00	-
Classe di azioni Z	188.000	28,91	27,02	-
Patrimonio netto totale in USD		5.776.239	5.400.564	-
Morgan Stanley Investment Funds – China A-Shares Fund				
Classe di azioni A	257.401	24,17	19,12	17,53
Classe di azioni AH (EUR)	151.272	19,67	15,91	14,87
Classe di azioni B	43.984	22,30	17,82	16,50
Classe di azioni BH (EUR)	19.626	18,15	14,82	14,00
Classe di azioni C	190.475	22,85	18,20	16,80
Classe di azioni CH (EUR)	184.660	18,63	15,17	14,27
Classe di azioni I	101.207	26,28	20,58	18,67
Classe di azioni Z	176.934	26,41	20,66	18,72
Patrimonio netto totale in USD		26.829.687	23.557.412	25.460.055
Morgan Stanley Investment Funds – Developing Opportunity Fund				
Classe di azioni A	506.181	29,18	27,25	23,25
Classe di azioni A (EUR)	400	31,35	33,09	26,47
Classe di azioni B	74.909	27,47	25,91	22,33
Classe di azioni C	212.830	28,06	26,37	22,65
Classe di azioni I	105.400	31,47	29,02	24,45
Classe di azioni J	640.000	30,70	28,23	23,73
Classe di azioni NH (EUR)	1.069.742	20,85	19,54	16,62
Classe di azioni Z	530.139	31,60	29,11	24,51
Patrimonio netto totale in USD		88.685.772	93.759.942	109.211.535
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Leaders Equity Fund				
Classe di azioni A	4.300.409	43,89	40,21	39,56
Classe di azioni A (EUR)	69.839	20,52	21,24	19,59
Classe di azioni AH (EUR)	528.292	34,42	32,28	32,39
Classe di azioni B	137.705	38,39	35,52	35,31
Classe di azioni BH (EUR)	26.346	29,96	28,46	28,85
Classe di azioni C	776.358	39,84	36,72	36,39
Classe di azioni CH (EUR)	175.197	31,37	29,61	29,93
Classe di azioni I	914.274	48,28	43,71	42,49
Classe di azioni IH (EUR)	259.210	42,09	39,05	38,71
Classe di azioni N	857.777	42,02	37,72	36,37
Classe di azioni Z	4.059.202	51,47	46,55	45,21
Classe di azioni ZH (EUR)	659.010	37,21	34,47	34,15
Classe di azioni ZH (GBP)	38.395	45,86	41,73	40,79
Classe di azioni ZH3 (BRL)	52.508	34,50****	26,08****	31,40****
Patrimonio netto totale in USD		590.183.944	885.518.561	1.012.598.450

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Europe Opportunity Fund				
Classe di azioni A	6.483.522	48,46	49,46	42,13
Classe di azioni AH (USD)	246.879	59,64	59,70	50,03
Classe di azioni AR	90.947	38,11	39,33	33,91
Classe di azioni B	462.560	43,39	44,74	38,49
Classe di azioni BR	8.858	35,61	37,12	32,33
Classe di azioni C	1.849.090	44,67	45,92	39,39
Classe di azioni CR	33.926	36,34	37,76	32,79
Classe di azioni I	291.755	52,38	53,04	44,82
Classe di azioni I (USD)	311.320	21,30	19,09	17,20
Classe di azioni IH (USD)	2.049.834	49,69	49,36	41,04
Classe di azioni N**	-	-	30,17	25,27
Classe di azioni Z	6.717.469	52,70	53,32	45,02
Classe di azioni ZH (USD)	4.542	28,17	27,97	23,24
Patrimonio netto totale in EUR		896.280.082	1.240.219.973	1.175.418.413
Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Equity Income Fund				
Classe di azioni A	28.742	46,50	47,26	44,30
Classe di azioni AHR (EUR)	2.659.227	24,72	26,88	26,76
Classe di azioni AR	4.076.320	30,92	32,83	32,13
Classe di azioni BHR (EUR)	694.684	22,45	24,65	24,81
Classe di azioni BR	1.515.906	28,05	30,09	29,75
Classe di azioni CHR (EUR)	1.371.411	22,99	25,19	25,30
Classe di azioni CR	1.852.580	28,74	30,75	30,33
Classe di azioni IR	299.492	33,91	35,67	34,58
Classe di azioni SRM (GBP)	120.563	22,56	25,33	-
Classe di azioni Z	25.075	51,40	51,71	47,97
Classe di azioni ZH (GBP)	2.210	41,40	41,82	38,97
Classe di azioni ZHR (CHF)	3.402	23,49	25,85	26,11
Classe di azioni ZHR (EUR)	1.031.916	24,50	26,35	25,92
Classe di azioni ZHR (GBP)	2.533	25,57	27,04	26,30
Classe di azioni ZR	133.788	34,21	35,95	34,82
Patrimonio netto totale in USD		405.118.257	491.756.409	551.835.268

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Fund				
Classe di azioni A	27.780.024	221,14	222,79	206,18
Classe di azioni A (EUR)	1.812.464	29,29	33,35	28,93
Classe di azioni AH (CHF)	268.198	59,47	62,74	60,51
Classe di azioni AH (EUR)	12.259.381	109,92	113,42	106,91
Classe di azioni AH (SEK)	400	23,68	24,45	–
Classe di azioni AHX (EUR)	796.735	66,73	68,91	64,90
Classe di azioni AX	2.973.067	85,53	86,16	79,74
Classe di azioni AX (EUR)	401	29,56	33,67	29,20
Classe di azioni AYM*	405	23,85	–	–
Classe di azioni B	1.891.694	172,08	175,10	163,68
Classe di azioni B2YM*	405	23,79	–	–
Classe di azioni BH (EUR)	623.980	88,10	91,80	87,19
Classe di azioni BHX (EUR)	68.990	60,19	62,70	59,72
Classe di azioni BX	115.880	77,08	78,43	73,32
Classe di azioni C	8.731.429	89,73	91,12	85,01
Classe di azioni CH (EUR)	2.912.104	62,25	64,71	61,53
Classe di azioni F	3.505.797	59,47	59,37	54,45
Classe di azioni FH (CHF)	889.774	43,41	45,41	43,46
Classe di azioni FH (EUR)	403.883	47,38	48,41	45,20
Classe di azioni FHX (EUR)	98.190	44,19	45,29	42,51
Classe di azioni FX	562.238	55,24	55,35	51,07
Classe di azioni I	7.603.094	265,33	264,91	242,95
Classe di azioni I (EUR)	55.971	27,48	31,01	26,65
Classe di azioni IH (CHF)	237.873	29,46	30,82	29,44
Classe di azioni IH (EUR)	3.795.816	51,12	52,24	48,76
Classe di azioni IH (SEK)	400	23,89	24,48	–
Classe di azioni IX	28.918	34,45	34,52	31,85
Classe di azioni N	851.333	38,62	38,24	34,78
Classe di azioni S	2.220.005	73,16	72,99	66,88
Classe di azioni Z	24.771.570	114,61	114,33	104,77
Classe di azioni Z (EUR)	3.069.001	29,02	32,72	28,10
Classe di azioni ZH (EUR)	9.346.617	110,57	112,91	105,32
Classe di azioni ZH (GBP)	504.595	82,96	83,25	76,68
Classe di azioni ZH (SEK)	400	23,89	24,48	–
Classe di azioni ZH1 (EUR)**	–	–	27,80	25,60
Classe di azioni ZH3 (BRL)	320.785	44,06****	36,54****	41,34****
Classe di azioni ZHR (GBP)	179.126	43,58	44,26	41,43
Classe di azioni ZX	1.305.560	150,35	150,65	138,98
Patrimonio netto totale in USD		16.722.911.503	20.217.882.067	22.618.859.468
Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Horizon 2029 Fund⁴				
Classe di azioni A*	6.537.046	24,87	–	–
Classe di azioni B*	4.812.867	24,66	–	–
Classe di azioni C*	2.223.986	24,82	–	–
Classe di azioni Z*	4.239	24,97	–	–
Patrimonio netto totale in EUR		336.569.746	–	–
Morgan Stanley Investment Funds – Global Core Equity Fund				
Classe di azioni A	275.225	63,88	54,47	44,06
Classe di azioni AH (EUR)	400	30,09	26,24	–
Classe di azioni B	400	29,75	25,63	–
Classe di azioni BH (EUR)	400	28,92	25,46	–
Classe di azioni C	824.501	29,98	25,68	–
Classe di azioni CH (EUR)	400	29,14	25,51	–
Classe di azioni I	409.350	69,22	58,52	46,94
Classe di azioni Z	140.497	69,62	58,82	47,14
Patrimonio netto totale in USD		80.468.484	43.568.316	22.456.484
Morgan Stanley Investment Funds – Global Endurance Fund				
Classe di azioni A	243.716	38,19	31,59	31,86
Classe di azioni A (EUR)	228.565	13,64	12,76	12,06
Classe di azioni B	22.754	35,84	29,95	30,51
Classe di azioni C	65.658	36,29	30,27	30,77
Classe di azioni I	288.850	40,43	33,15	33,13
Classe di azioni I (EUR)	10.695	33,63	31,17	29,20
Classe di azioni Z	200.343	40,60	33,26	33,21
Patrimonio netto totale in USD		36.394.853	37.795.914	57.667.801

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Global Insight Fund				
Classe di azioni A	3.572.725	93,76	80,12	56,19
Classe di azioni A (EUR)	136.246	23,30	22,50	14,79
Classe di azioni AH (EUR)	465.655	40,17	35,13	25,12
Classe di azioni B	216.626	82,40	71,13	50,39
Classe di azioni BH (EUR)	8.676	37,56	33,16	23,95
Classe di azioni C	862.645	84,56	72,84	51,50
Classe di azioni CH (EUR)	135.339	38,01	33,51	24,16
Classe di azioni I	549.536	105,22	89,11	61,94
Classe di azioni Z	1.883.103	105,95	89,66	62,27
Classe di azioni ZH (EUR)	14.500	40,17	34,80	24,65
Classe di azioni ZH (GBP)	4.325	23,04	19,64	13,73
Patrimonio netto totale in USD		715.994.779	735.730.103	670.854.651
Morgan Stanley Investment Funds – Global Opportunity Fund				
Classe di azioni A	40.832.386	160,82	144,80	114,89
Classe di azioni A (EUR)	2.665.151	31,27	31,82	23,67
Classe di azioni AH (EUR)	8.414.540	123,71	114,04	92,00
Classe di azioni B	962.889	138,31	125,78	100,81
Classe di azioni BH (EUR)	203.128	106,49	98,89	80,73
Classe di azioni C	5.302.483	142,55	129,37	103,48
Classe di azioni CH (EUR)	1.752.320	42,43	39,32	31,98
Classe di azioni I	4.058.895	171,99	153,47	120,67
Classe di azioni I (EUR)	120.593	39,25	39,58	29,18
Classe di azioni I (GBP)	34.888	31,66	30,29	23,43
Classe di azioni IH (EUR)	688.827	38,34	35,06	28,05
Classe di azioni IH1 (AUD)	58.959	39,44	36,33	28,50
Classe di azioni N	1.711.365	124,52	110,19	85,92
Classe di azioni Z	19.173.940	184,93	164,88	129,54
Classe di azioni Z (EUR)	4.213.554	31,72	31,96	23,54
Classe di azioni ZH (EUR)	6.064.811	74,49	67,99	54,40
Classe di azioni ZH (SEK)	513.140	726,28	667,02	535,00
Classe di azioni ZH3 (BRL)	415.922	36,13****	26,92****	26,19****
Patrimonio netto totale in USD		14.125.781.400	13.251.035.782	12.774.878.177
Morgan Stanley Investment Funds – Global Permanence Fund				
Classe di azioni A	68.612	49,38	39,21	36,28
Classe di azioni B	4.000	46,34	37,16	34,73
Classe di azioni C	27.434	46,95	37,58	35,05
Classe di azioni I	9.944	52,29	41,15	37,73
Classe di azioni Z	376.503	52,49	41,27	37,82
Patrimonio netto totale in USD		25.143.906	19.518.515	63.025.721
Morgan Stanley Investment Funds – Global Quality Fund				
Classe di azioni A	4.652.270	62,72	62,35	56,91
Classe di azioni AH (CHF)	460	42,26	44,00	41,94
Classe di azioni AH (EUR)	904.492	49,74	50,66	47,08
Classe di azioni AH (SGD)	31.870	53,50	54,64	50,83
Classe di azioni AX	67.311	61,22	60,85	55,55
Classe di azioni B	553.334	55,41	55,63	51,29
Classe di azioni BH (EUR)	80.565	43,93	45,19	42,43
Classe di azioni C	1.802.707	56,79	56,90	52,36
Classe di azioni CH (EUR)	223.997	44,98	46,17	43,28
Classe di azioni I	1.722.014	70,19	69,14	62,55
Classe di azioni I (EUR)	400	28,54	31,78	26,94
Classe di azioni Z	12.443.212	70,70	69,59	62,90
Classe di azioni Z (GBP)	11.939.307	29,57	31,20	27,75
Classe di azioni ZH (CHF)	32.922	47,36	48,81	46,07
Classe di azioni ZH (EUR)	1.167.340	52,85	53,22	49,02
Classe di azioni ZX	3.716.154	59,63	58,90	53,55
Patrimonio netto totale in USD		2.269.777.338	2.533.877.227	2.262.165.322

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Global Quality Select Fund⁵				
Classe di azioni A	1.023.624	43,93	43,41	38,93
Classe di azioni A (EUR)	326.408	32,86	36,69	30,85
Classe di azioni AH (CHF)	400	23,26	24,08	22,52
Classe di azioni AH (EUR)	786.384	37,55	37,97	34,65
Classe di azioni AH (SEK)	400	23,98	24,31	–
Classe di azioni B	26.347	39,04	38,96	35,29
Classe di azioni BH (EUR)	30.094	33,58	34,28	31,60
Classe di azioni C	158.027	39,61	39,41	35,63
Classe di azioni CH (EUR)	61.572	34,00	34,65	31,90
Classe di azioni I	422.983	47,01	46,04	40,92
Classe di azioni I (EUR)	1.781	29,72	32,89	27,40
Classe di azioni IH (CHF)	400	24,11	24,72	22,92
Classe di azioni IH (EUR)	2.813	36,91	37,01	33,51
Classe di azioni IH (GBP)	22.438	37,63	37,06	33,09
Classe di azioni IH (SEK)	400	24,18	24,34	–
Classe di azioni IHX (EUR)	405	27,05	27,20	24,69
Classe di azioni J	1.343.563	50,15	48,99	43,45
Classe di azioni JH (EUR)	150.931	26,09	26,09	23,57
Classe di azioni JH (GBP)	250.218	42,40	41,59	37,07
Classe di azioni JH (NOK)**	–	–	224,48	201,12
Classe di azioni JH1 (NOK)*	370.187	199,01	–	–
Classe di azioni JHX (EUR)	410	28,56	28,71	26,07
Classe di azioni JX	441.140	31,83	31,25	27,86
Classe di azioni Z	3.988.691	47,22	46,20	41,03
Classe di azioni Z (EUR)*	400	23,44	–	–
Classe di azioni Z (GBP)*	431.274	22,69	–	–
Classe di azioni ZH (CHF)	13.440	32,57	33,39	30,97
Classe di azioni ZH (EUR)	284.973	40,50	40,59	36,77
Classe di azioni ZH (GBP)	17.746	37,46	36,82	32,84
Classe di azioni ZH (SEK)	400	24,18	24,34	–
Classe di azioni ZX	307.414	46,89	46,05	41,07
Patrimonio netto totale in USD		462.860.066	865.605.184	1.151.999.874
Morgan Stanley Investment Funds – Global Stars Fund⁶				
Classe di azioni A*	4.355	24,15	–	–
Classe di azioni B*	4.000	24,07	–	–
Classe di azioni C*	4.000	24,11	–	–
Classe di azioni I*	82.802	24,23	–	–
Classe di azioni J*	4.000	24,25	–	–
Classe di azioni Z*	180.000	24,23	–	–
Patrimonio netto totale in USD		6.762.688	–	–
Morgan Stanley Investment Funds – Indian Equity Fund				
Classe di azioni A	1.595.687	70,86	72,89	59,97
Classe di azioni B	283.173	58,52	60,81	50,53
Classe di azioni C	307.646	36,54	37,89	31,42
Classe di azioni I	118.264	83,10	84,72	69,06
Classe di azioni Z	225.793	86,16	87,77	71,49
Patrimonio netto totale in USD		170.166.285	178.798.183	129.564.854
Morgan Stanley Investment Funds – International Resilience Fund				
Classe di azioni A	252.158	37,96	33,85	32,92
Classe di azioni C	6.528	34,74	31,22	30,62
Classe di azioni I	1.463.262	41,99	37,10	35,77
Classe di azioni Z	15.662	42,25	37,31	35,93
Patrimonio netto totale in USD		71.898.028	74.262.053	64.634.325

⁵ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Equity Fund				
Classe di azioni A	1.069.371	11.538,20	9.167,99	7.054,00
Classe di azioni AH (USD)	118.833	96,74	74,34	55,10
Classe di azioni B	97.207	10.729,88	8.611,36	6.692,45
Classe di azioni C	129.931	11.054,36	8.854,05	6.867,29
Classe di azioni I	145.992	13.697,44	10.807,79	8.257,56
Classe di azioni Z	911.678	12.989,64	10.241,13	7.818,34
Classe di azioni ZH (EUR)	155.065	126,68	98,54	73,39
Patrimonio netto totale in JPY		34.067.786[†]	17.696.993[†]	5.476.976[†]
Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small Cap Equity Fund⁷				
Classe di azioni A**	4.917 ^{*****}	2.620,43 ^{*****}	2.866,89	2.666,48
Classe di azioni I**	4.917 ^{*****}	2.714,78 ^{*****}	2.962,40	2.722,37
Classe di azioni Z**	236.026 ^{*****}	2.721,10 ^{*****}	2.968,84	2.726,10
Patrimonio netto totale in JPY		668.483^{*****†}	729.386[†]	669.927[†]
Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small-Mid Cap Equity Fund⁸				
Classe di azioni A*	589	2.664,74	–	–
Classe di azioni B*	589	2.655,67	–	–
Classe di azioni C*	589	2.659,29	–	–
Classe di azioni I*	589	2.675,72	–	–
Classe di azioni J*	589	2.679,23	–	–
Classe di azioni Z*	291.640	2.676,46	–	–
Patrimonio netto totale in JPY		788.421[†]	–	–
Morgan Stanley Investment Funds – MENA Equity Fund⁹				
Classe di azioni A*	4.000	23,72	–	–
Classe di azioni I*	4.000	23,99	–	–
Classe di azioni Z*	392.000	24,01	–	–
Patrimonio netto totale in USD		9.604.046	–	–
Morgan Stanley Investment Funds – NextGen Emerging Markets Fund				
Classe di azioni A	412.571	95,37	89,04	75,51
Classe di azioni AX	451	80,27	76,14	65,94
Classe di azioni B	25.759	76,88	72,50	62,10
Classe di azioni C	21.930	27,95	26,30	22,48
Classe di azioni I	4.017	110,00	102,14	86,14
Classe di azioni Z	2.535	36,10	33,50	28,23
Patrimonio netto totale in EUR		42.510.114	44.920.046	44.422.722
Morgan Stanley Investment Funds – Parametric Global Defensive Equity Fund				
Classe di azioni A	400	28,53	25,12	–
Classe di azioni AH (EUR)	400	27,82	25,07	–
Classe di azioni B	400	28,21	25,09	–
Classe di azioni BH (EUR)	400	27,50	25,03	–
Classe di azioni C	400	28,41	25,11	–
Classe di azioni CH (EUR)	400	27,74	25,05	–
Classe di azioni Z	873.307	18,00	15,72	–
Classe di azioni ZH4 (EUR)	1.506.219	16,14	15,11	–
Classe di azioni ZH4 (GBP)	11.277	16,08	14,55	–
Classe di azioni ZH4X (EUR)	3.798.287	15,38	14,59	–
Patrimonio netto totale in USD		113.061.999	107.904.309	–

⁷ Il Fondo ha cessato di operare in data 19 marzo 2025.

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

† JPY000

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

***** Al 19 marzo 2025, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – QuantActive Global Infrastructure Fund				
Classe di azioni A	3.916.960	83,10	74,40	67,22
Classe di azioni A (EUR)	9.953	31,12	31,50	26,68
Classe di azioni AH (EUR)	1.094.105	63,97	58,83	54,16
Classe di azioni B	152.369	71,12	64,31	58,70
Classe di azioni BH (EUR)	54.106	54,81	50,85	47,31
Classe di azioni C	650.572	73,68	66,23	60,31
Classe di azioni CH (EUR)	346.974	40,09	37,03	34,36
Classe di azioni I	205.948	58,62	52,07	46,71
Classe di azioni IH (EUR)	38.792	34,81	31,77	29,04
Classe di azioni IHR (EUR)	400	26,69	25,19	23,87
Classe di azioni N	400	37,66	33,25	29,56
Classe di azioni Z	140.486	93,77	83,21	74,60
Classe di azioni ZH (EUR)	225.695	61,30	55,78	50,94
Classe di azioni ZX	11.732	36,00	32,80	30,16
Patrimonio netto totale in USD		530.012.589	576.883.375	851.488.782
Morgan Stanley Investment Funds – QuantActive Global Property Fund				
Classe di azioni A	1.101.811	31,18	28,24	28,02
Classe di azioni AH (EUR)	127.700	27,50	25,52	25,84
Classe di azioni AX	1.690	25,13	23,04	-
Classe di azioni B	16.658	25,71	23,51	23,57
Classe di azioni BH (EUR)	19.829	23,65	22,18	22,70
Classe di azioni C	69.937	32,32	29,39	29,39
Classe di azioni CH (EUR)	6.557	24,45	22,78	23,26
Classe di azioni I	79.810	35,75	32,12	31,64
Classe di azioni J	400	27,96	25,04	-
Classe di azioni Z	26.294	42,66	38,30	37,70
Classe di azioni ZH (EUR)	1.352	23,06	21,21	21,30
Patrimonio netto totale in USD		45.961.675	72.417.391	149.418.612
Morgan Stanley Investment Funds – Saudi Equity Fund				
Classe di azioni A	209.619	39,27	44,17	42,37
Classe di azioni I	12.914	41,59	46,21	43,79
Classe di azioni Z	230.200	41,74	46,34	43,88
Patrimonio netto totale in USD		18.376.964	22.993.086	21.324.627
Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Emerging Markets Equity Fund				
Classe di azioni A	1.261.252	62,67	46,44	43,72
Classe di azioni A (EUR)	400	34,89	29,22	-
Classe di azioni B	67.726	47,94	35,87	34,11
Classe di azioni C	122.626	36,29	27,11	25,72
Classe di azioni I	2.288.037	74,24	54,52	50,86
Classe di azioni I (EUR)	400	35,23	29,25	25,57
Classe di azioni N	1.983.871	39,02	28,42	26,30
Classe di azioni Z	7.756.695	44,11	32,37	30,17
Classe di azioni Z (EUR)	483.279	35,30	29,27	25,58
Patrimonio netto totale in USD		696.227.204	584.237.109	559.819.143
Morgan Stanley Investment Funds – Tailwinds Fund				
Classe di azioni A	4.000	35,61	31,29	28,08
Classe di azioni AH (EUR)	4.000	34,07	30,63	28,01
Classe di azioni C	20.033	35,17	31,09	28,07
Classe di azioni I	5.505	36,45	31,68	28,11
Classe di azioni IH (EUR)	4.000	34,86	31,00	28,04
Classe di azioni Z	159.741	36,51	31,70	28,12
Classe di azioni ZH (EUR)	4.000	34,92	31,03	28,04
Patrimonio netto totale in USD		7.366.509	6.323.849	5.650.772

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – US Advantage Fund				
Classe di azioni A	11.356.133	166,35	142,28	109,13
Classe di azioni A (EUR)	800.364	23,52	22,74	16,35
Classe di azioni AH (EUR)	2.467.378	94,40	82,66	64,62
Classe di azioni B	167.090	136,14	117,61	91,12
Classe di azioni BH (EUR)	25.260	140,58	124,22	98,03
Classe di azioni C	1.251.949	145,13	125,12	96,75
Classe di azioni CH (EUR)	156.965	38,69	34,15	26,92
Classe di azioni I	1.816.344	193,47	164,23	125,03
Classe di azioni I (EUR)	400	42,56	40,84	29,14
Classe di azioni IH (EUR)	817.212	68,49	59,49	46,19
Classe di azioni IH (GBP)	158.097	40,84	34,83	26,70
Classe di azioni N	80.392	45,00	37,91	28,63
Classe di azioni NH (EUR)	400	38,14	32,87	25,34
Classe di azioni Z	5.135.920	184,69	156,65	119,16
Classe di azioni Z (EUR)	51.197	27,07	25,95	18,50
Classe di azioni ZH (EUR)	889.424	168,93	146,57	113,63
Classe di azioni ZH (GBP)	15.306	70,10	59,84	45,86
Classe di azioni ZH3 (BRL)	120.164	32,72****	23,24****	21,95****
Classe di azioni ZHX (GBP)	2.090	40,07	34,17	26,17
Classe di azioni ZX	106.363	157,60	133,67	101,68
Patrimonio netto totale in USD		3.978.144.822	3.832.933.073	4.501.250.355
Morgan Stanley Investment Funds – US Core Equity Fund				
Classe di azioni A	1.326.197	84,62	73,85	57,69
Classe di azioni AH (EUR)	4.120	29,66	26,48	–
Classe di azioni AYM*	405	25,18	–	–
Classe di azioni B	400	29,18	25,72	–
Classe di azioni B2YM*	405	25,11	–	–
Classe di azioni BH (EUR)	400	28,33	25,56	–
Classe di azioni C	1.024.661	29,40	25,78	–
Classe di azioni CH (EUR)	400	28,56	25,61	–
Classe di azioni I	1.025.833	90,45	78,39	60,81
Classe di azioni Z	1.318.915	90,97	78,77	61,05
Patrimonio netto totale in USD		355.318.390	262.781.740	106.342.975
Morgan Stanley Investment Funds – US Growth Fund				
Classe di azioni A	5.895.670	258,30	218,18	155,73
Classe di azioni A (EUR)	622.483	24,26	23,16	15,50
Classe di azioni AH (EUR)	1.087.508	140,02	121,10	88,11
Classe di azioni AX	78.058	258,30	218,18	155,73
Classe di azioni AX (EUR)	400	35,74	34,12	22,83
Classe di azioni B	54.749	194,56	165,99	119,68
Classe di azioni BH (EUR)	17.155	120,93	105,65	77,64
Classe di azioni C	848.006	166,27	141,57	101,86
Classe di azioni CH (EUR)	153.628	118,93	103,69	76,04
Classe di azioni F	94.210	116,84	98,00	69,46
Classe di azioni I	1.118.124	317,67	266,32	188,66
Classe di azioni I (EUR)	7.662	48,71	46,15	30,64
Classe di azioni IH (EUR)	195.220	44,15	37,92	27,39
Classe di azioni IX	50.359	317,13	265,87	188,35
Classe di azioni N	2.272.491	54,67	45,47	31,96
Classe di azioni NH (EUR)	400	46,22	39,34	28,22
Classe di azioni Z	3.681.497	206,04	172,60	122,17
Classe di azioni ZH (EUR)	293.399	157,81	135,35	97,67
Classe di azioni ZH3 (BRL)	1.600	37,01****	26,03****	22,85****
Classe di azioni ZHX (EUR)	15.008	54,44	46,70	33,73
Classe di azioni ZHX (GBP)	66.921	58,77	49,68	35,42
Classe di azioni ZX	551.574	97,27	81,48	57,67
Patrimonio netto totale in USD		3.304.618.043	3.446.317.667	3.560.852.856
Morgan Stanley Investment Funds – US Insight Fund				
Classe di azioni A	377.891	71,14	62,17	44,11
Classe di azioni I	166.015	25,16	21,80	15,34
Classe di azioni Z	314.231	78,67	68,12	47,88
Patrimonio netto totale in USD		55.779.388	115.229.667	101.137.975

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – US Permanence Fund				
Classe di azioni Z	462.582	43,19	37,10	33,16
Patrimonio netto totale in USD		19.978.937	17.161.435	39.857.154
Morgan Stanley Investment Funds – US Value Fund				
Classe di azioni A	410.461	49,83	44,69	40,29
Classe di azioni AH (EUR)	36.866	28,07	25,69	23,55
Classe di azioni AH (GBP)	5.726	26,78	24,09	21,80
Classe di azioni C	85.620	27,66	24,87	22,48
Classe di azioni I	72.704	55,50	49,32	44,05
Classe di azioni IH (EUR)	157	24,99	22,68	20,61
Classe di azioni J**	–	–	29,22	26,02
Classe di azioni N**	–	–	30,79	27,31
Classe di azioni Z	101.564	30,92	27,45	24,50
Patrimonio netto totale in USD		31.419.473	202.557.844	227.081.955
Morgan Stanley Investment Funds – Vitality Fund				
Classe di azioni A	8.146	20,78	18,25	20,38
Classe di azioni I	4.000	21,74	18,86	20,81
Classe di azioni Z	192.000	21,80	18,90	20,84
Patrimonio netto totale in USD		4.442.718	3.777.641	4.165.329
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Global Green Bond Fund¹⁰				
Classe di azioni A	47.373	27,74	24,68	25,46
Classe di azioni AH2 (EUR)	1.048	26,00	25,57	–
Classe di azioni B	4.919	26,81	24,10	25,11
Classe di azioni BH2 (EUR)	400	25,58	25,40	–
Classe di azioni C	21.392	27,41	24,47	25,34
Classe di azioni CH (EUR)	18.018	25,10	23,00	24,30
Classe di azioni CH2 (EUR)	3.311	25,84	25,51	–
Classe di azioni I	4.000	28,45	25,12	25,73
Classe di azioni J	400.000	31,19	27,46	28,06
Classe di azioni JH1 (EUR)	141.799	26,99	26,25	25,60
Classe di azioni Z	1.882.619	28,53	25,17	25,76
Classe di azioni ZH2 (USD)*	400	25,05	–	–
Classe di azioni ZH2 (GBP)*	400	25,10	–	–
Patrimonio netto totale in USD		73.516.179	93.083.116	78.967.214
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Global High Yield Bond Fund				
Classe di azioni A	4.356	29,69	27,84	25,99
Classe di azioni AH (EUR)	400	28,29	27,13	25,74
Classe di azioni I	4.356	30,29	28,13	26,01
Classe di azioni IH (EUR)	400	28,87	27,40	25,76
Classe di azioni Z	781.254	30,34	28,15	26,01
Classe di azioni ZH (EUR)	400	28,92	27,43	25,76
Patrimonio netto totale in USD		24.002.801	22.270.036	20.582.291
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund				
Classe di azioni A	24.735	24,65	24,05	23,04
Classe di azioni A (USD)	400	29,74	25,66	26,22
Classe di azioni I	7.128	25,67	24,86	23,63
Classe di azioni Z	1.346.760	25,77	24,93	23,69
Patrimonio netto totale in EUR		35.508.720	35.953.217	43.548.326
Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund¹¹				
Classe di azioni A	56.283*****	23,05*****	22,48	21,81
Classe di azioni A (USD)	400*****	28,11*****	24,58	25,43
Classe di azioni I	4.000*****	23,97*****	23,24	22,37
Classe di azioni Z	872.000*****	24,06*****	23,31	22,43
Patrimonio netto totale in EUR		22.384.618*****	24.395.086	22.546.891

¹⁰Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

¹¹Il Fondo ha cessato di operare in data 30 ottobre 2025.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

***** Al 30 ottobre 2025, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Corporate Debt Fund				
Classe di azioni A	1.735.651	43,87	41,08	37,65
Classe di azioni A (EUR)	400	27,38	28,98	24,90
Classe di azioni AH (EUR)	1.108.703	35,62	34,12	31,79
Classe di azioni AHX (EUR)	695.154	19,49	19,74	19,56
Classe di azioni AR	74.866	18,10	18,26	18,10
Classe di azioni AX	806.435	24,00	23,80	23,20
Classe di azioni AX (EUR)	403	22,63	25,36	23,17
Classe di azioni B	41.967	37,82	35,77	33,12
Classe di azioni BH (EUR)	29.504	30,68	29,66	27,91
Classe di azioni BHX (EUR)	125.138	19,43	19,69	19,53
Classe di azioni BX	49.265	23,93	23,74	23,14
Classe di azioni C	363.853	39,48	37,23	34,37
Classe di azioni CH (EUR)	112.830	27,84	26,83	25,17
Classe di azioni CHX (EUR)	18.209	18,34	18,58	18,41
Classe di azioni CX	20.767	21,43	21,25	20,71
Classe di azioni I	874.750	39,10	36,34	33,06
Classe di azioni IH (EUR)	1.594.968	32,19	30,61	28,30
Classe di azioni N	8.400	32,28	29,75	26,85
Classe di azioni NH (EUR)	191.594	26,86	25,33	–
Classe di azioni SHX (EUR)	360	19,34	19,59	19,39
Classe di azioni SX*	11.624.269	25,83	–	–
Classe di azioni Z	7.872.634	48,87	45,39	41,26
Classe di azioni ZH (CHF)	27.633	25,69	24,95	–
Classe di azioni ZH (EUR)	4.476.911	33,51	31,83	29,42
Classe di azioni ZHX (EUR)	1.747.160	17,81	18,04	17,86
Patrimonio netto totale in USD		1.183.664.412	583.999.172	595.391.045
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Debt Fund				
Classe di azioni A	442.497	110,91	97,65	87,98
Classe di azioni A (EUR)	400	30,17	30,02	25,36
Classe di azioni AH (EUR)	218.890	65,75	59,20	54,29
Classe di azioni AHX (EUR)	199.788	17,50	16,54	15,87
Classe di azioni ARM	565.568	16,51	15,47	14,87
Classe di azioni AX	103.542	46,67	43,15	40,69
Classe di azioni AX (EUR)	403	25,70	26,85	23,74
Classe di azioni AYM*	7.421	25,91	–	–
Classe di azioni B	46.820	83,49	74,24	67,57
Classe di azioni B2YM*	403	25,49	–	–
Classe di azioni BH (EUR)	36.106	28,40	25,83	23,90
Classe di azioni BHX (EUR)	80.770	17,54	16,58	15,87
Classe di azioni BX	46.688	21,79	20,14	19,00
Classe di azioni C	112.110	44,43	39,40	35,75
Classe di azioni CH (EUR)	37.453	25,58	23,19	21,40
Classe di azioni CHX (EUR)	26.468	19,58	18,51	17,76
Classe di azioni CX	14.149	23,16	21,41	20,20
Classe di azioni I	594.870	133,72	116,80	104,39
Classe di azioni IH (EUR)	7.802	31,80	28,41	25,81
Classe di azioni NH (EUR)	2.552.867	28,86	25,58	–
Classe di azioni Z	638.221	57,39	50,09	44,73
Classe di azioni Z (EUR)*	400	25,19	–	–
Classe di azioni ZH (EUR)	388.404	41,85	37,37	33,88
Patrimonio netto totale in USD		321.237.582	218.196.478	160.827.578

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Debt Opportunities Fund				
Classe di azioni A	8.781.524	13,20	11,50	10,12
Classe di azioni A (EUR)	54.976	28,49	28,06	–
Classe di azioni AH (EUR)	996.341	29,69	26,44	–
Classe di azioni AHR (EUR)*	557.572	26,23	–	–
Classe di azioni AHYM (SGD)*	24.238	25,55	–	–
Classe di azioni AYM*	403	25,89	–	–
Classe di azioni B*	224.543	27,26	–	–
Classe di azioni BH (EUR)*	181.397	26,86	–	–
Classe di azioni BHR (EUR)*	124.089	26,18	–	–
Classe di azioni C*	111.890	27,35	–	–
Classe di azioni CH (EUR)*	266.362	26,95	–	–
Classe di azioni CHR (EUR)*	144.471	26,20	–	–
Classe di azioni I	2.401.003	13,59	11,74	10,27
Classe di azioni I (EUR)	355.080	28,91	28,24	–
Classe di azioni IH (EUR)	281.879	30,09	26,59	–
Classe di azioni IH (GBP)	15.088	31,08	26,89	–
Classe di azioni IHR (GBP)	736	27,23	25,68	–
Classe di azioni J	4.304.372	15,79	13,59	11,83
Classe di azioni JH (EUR)	382.166	14,06	12,36	10,94
Classe di azioni JH (GBP)	3.060.434	13,83	11,92	10,40
Classe di azioni JHR (EUR)	268.934	8,65	8,32	8,07
Classe di azioni JHR (GBP)	22.068.426	9,25	8,73	8,35
Classe di azioni JR	641.666	9,47	8,92	8,51
Classe di azioni N*	6.000.400	26,59	–	–
Classe di azioni S	4.399	30,39	26,20	–
Classe di azioni S (GBP)	12.495	29,36	27,14	–
Classe di azioni SH (GBP)	276.278	30,32	26,19	–
Classe di azioni SH4 (GBP)*	10.312.682	26,58	–	–
Classe di azioni SH4R (GBP)*	391.152	26,06	–	–
Classe di azioni SHR (EUR)*	400	26,11	–	–
Classe di azioni SHR (GBP)	362.906	27,25	25,70	–
Classe di azioni SHRM (GBP)	217.349	27,01	25,46	–
Classe di azioni SR	218.412	27,31	25,73	–
Classe di azioni SR (EUR)	21.594	24,20	25,32	–
Classe di azioni SR (GBP)	202.555	26,38	26,66	–
Classe di azioni Z	27.320.838	15,45	13,34	11,65
Classe di azioni Z (EUR)	3.255	28,96	28,26	–
Classe di azioni Z (GBP)	27.610	32,50	30,09	25,85
Classe di azioni ZH (CHF)	400	30,54	27,54	–
Classe di azioni ZH (EUR)	34.245.786	13,80	12,18	10,81
Classe di azioni ZH (GBP)	12.219.838	14,87	12,86	11,26
Classe di azioni ZH (NOK)	15.085.604	13,12	11,36	9,99
Classe di azioni ZH3 (BRL)	85.655	34,74****	24,90****	–
Classe di azioni ZHR (EUR)	1.435.685	9,37	9,03	8,74
Classe di azioni ZHR (GBP)	335.700	11,57	10,92	10,45
Classe di azioni ZR	2.562.919	9,76	9,20	8,77
Classe di azioni ZR (GBP)	414.008	27,06	27,34	25,64
Patrimonio netto totale in USD		2.564.407.999	1.070.162.352	777.888.655
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund¹²				
Classe di azioni A	565.249*****	33,82*****	32,51	28,56
Classe di azioni A (EUR)	400*****	29,28*****	30,37	25,01
Classe di azioni AH (EUR)	322.172*****	27,87*****	26,96	24,06
Classe di azioni AHR (EUR)	825.060*****	14,45*****	14,67	14,09
Classe di azioni B	131.428*****	30,67*****	29,59	26,25
Classe di azioni BH (EUR)	41.888*****	25,25*****	24,51	22,10
Classe di azioni BHR (EUR)	246.923*****	13,08*****	13,35	12,95
Classe di azioni C	96.379*****	32,20*****	31,01	27,38
Classe di azioni CH (EUR)	200.339*****	26,57*****	25,76	23,06
Classe di azioni CHR (EUR)	285.220*****	13,75*****	13,99	13,51
Classe di azioni I	209.225*****	29,07*****	27,87	24,29
Classe di azioni IH (EUR)	400*****	25,81*****	24,91	22,04
Classe di azioni Z	43.093*****	36,60*****	35,07	30,55
Classe di azioni ZH (EUR)	400*****	25,90*****	24,98	22,11
Patrimonio netto totale in USD		72.512.423*****	58.357.772	44.309.941

¹² Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund in data 16 maggio 2025.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

***** Al 16 maggio 2025, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Local Income Fund				
Classe di azioni A	2.151.619	11,80	9,52	9,69
Classe di azioni A (EUR)	2.081	11,76	10,73	10,23
Classe di azioni AH (EUR)	137.586	29,89	24,72	–
Classe di azioni AHR (EUR)	91.247	27,35	23,99	–
Classe di azioni AR	789.734	8,14	6,97	7,53
Classe di azioni AR (EUR)	840	25,96	25,12	–
Classe di azioni ARM	3.814	28,37	24,28	–
Classe di azioni B	10.631	30,50	24,87	–
Classe di azioni BH (EUR)	13.815	29,43	24,60	–
Classe di azioni BHR (EUR)	4.107	27,29	23,99	–
Classe di azioni BR	30.542	28,33	24,26	–
Classe di azioni C	25.741	30,64	24,91	–
Classe di azioni CH (EUR)	10.105	29,54	24,65	–
Classe di azioni CHR (EUR)	1.001	27,31	23,99	–
Classe di azioni CR	7.232	28,33	24,26	–
Classe di azioni I	1.138.958	12,27	9,83	9,93
Classe di azioni IH (GBP)	166.337	31,98	25,70	26,06
Classe di azioni IR	60.342	8,10	6,94	7,50
Classe di azioni J	3.705.219	14,37	11,46	11,53
Classe di azioni J (EUR)	1.636.443	13,40	12,08	11,39
Classe di azioni J (GBP)	1.086.706	12,22	10,45	10,34
Classe di azioni JH (GBP)	9.742.819	12,72	10,19	10,30
Classe di azioni JHR (GBP)	93.017	8,12	6,98	7,59
Classe di azioni N	5.391.840	31,71	25,21	–
Classe di azioni Z	50.809.206	13,30	10,64	10,74
Classe di azioni Z (EUR)	21.439.737	12,08	10,93	10,34
Classe di azioni ZH (EUR)	5.446.758	13,01	10,66	10,97
Classe di azioni ZH (GBP)	1.236	14,45	11,62	11,80
Patrimonio netto totale in USD		1.562.536.752	654.406.189	470.999.068
Morgan Stanley Investment Funds – Euro Bond Fund				
Classe di azioni A	3.173.583	15,53	15,37	15,06
Classe di azioni B	894.072	11,75	11,75	11,62
Classe di azioni C	224.330	32,84	32,73	32,26
Classe di azioni I	570.531	17,49	17,24	16,82
Classe di azioni N	400	23,72	23,27	22,58
Classe di azioni Z	2.118.085	40,10	39,43	38,36
Classe di azioni ZX	23.297	23,65	23,67	23,37
Patrimonio netto totale in EUR		162.619.115	225.638.196	397.664.381
Morgan Stanley Investment Funds – Euro Corporate Bond Fund				
Classe di azioni A	16.000.996	54,70	53,12	50,70
Classe di azioni A (USD)	400	30,51	26,22	26,69
Classe di azioni AH (USD)	97.681	35,60	33,81	31,79
Classe di azioni AX	2.067.581	30,19	29,98	29,20
Classe di azioni AX (USD)	427	28,59	25,11	26,10
Classe di azioni B	930.737	42,92	42,10	40,59
Classe di azioni BX	198.838	28,18	27,98	27,26
Classe di azioni C	748.837	39,88	38,98	37,45
Classe di azioni CX	46.708	24,10	23,93	23,32
Classe di azioni F	9.141.677	31,67	30,54	28,95
Classe di azioni FX	1.132.243	25,82	25,64	24,97
Classe di azioni I	7.257.436	60,56	58,58	55,69
Classe di azioni IX	550.666	26,51	26,32	25,63
Classe di azioni N	832.946	27,24	26,21	24,79
Classe di azioni NH (USD)	400	30,55	28,74	26,77
Classe di azioni S	22.930.496	42,28	40,77	38,64
Classe di azioni Z	62.030.073	48,69	47,06	44,70
Classe di azioni ZH (CHF)	380	25,57	25,29	24,68
Classe di azioni ZH (USD)	206.856	32,39	30,64	28,66
Classe di azioni ZHX (GBP)	1.632.359	25,46	24,77	23,80
Classe di azioni ZX	221.737	23,89	23,71	23,10
Patrimonio netto totale in EUR		5.860.807.936	4.641.787.653	3.400.697.080

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund				
Classe di azioni A	4.362.572	35,01	33,54	31,13
Classe di azioni AX	511.940	26,40	25,83	24,43
Classe di azioni B	1.301.737	30,06	29,10	27,28
Classe di azioni BX	226.992	26,24	25,67	24,28
Classe di azioni C	1.946.461	31,44	30,32	28,32
Classe di azioni I	662.550	34,67	33,08	30,58
Classe di azioni N	400	32,21	30,57	28,10
Classe di azioni Z	2.153.574	37,58	35,83	33,09
Patrimonio netto totale in EUR		376.415.512	191.515.799	135.080.677
Morgan Stanley Investment Funds – Euro Strategic Bond Fund				
Classe di azioni A	6.292.838	47,61	46,74	45,28
Classe di azioni AX	1.145.442	26,86	26,88	26,49
Classe di azioni B	1.408.218	35,87	35,57	34,80
Classe di azioni BX	186.859	26,56	26,58	26,19
Classe di azioni C	1.212.228	31,27	30,90	30,13
Classe di azioni CX	73.952	22,99	23,01	22,68
Classe di azioni I	143.813	53,66	52,48	50,63
Classe di azioni N	400	25,31	24,62	23,63
Classe di azioni Z	20.263.088	44,58	43,56	41,99
Patrimonio netto totale in EUR		1.336.501.832	1.053.782.987	929.640.621
Morgan Stanley Investment Funds – European Fixed Income Opportunities Fund				
Classe di azioni A	1.740.178	27,94	26,89	25,68
Classe di azioni AR	2.200.992	20,47	20,37	20,07
Classe di azioni B	820.016	24,91	24,21	23,35
Classe di azioni BR	296.600	18,30	18,40	18,31
Classe di azioni C	698.024	26,49	25,60	24,56
Classe di azioni CR	137.293	19,46	19,46	19,25
Classe di azioni I	1.174	27,58	26,38	25,04
Classe di azioni IR	459	23,36	23,10	22,62
Classe di azioni J**	–	–	26,39	24,99
Classe di azioni Z	51.468	30,10	28,77	27,28
Classe di azioni ZR	2.714	23,45	23,18	22,68
Patrimonio netto totale in EUR		142.354.730	118.514.223	113.445.998
Morgan Stanley Investment Funds – European High Yield Bond Fund				
Classe di azioni A	3.334.847	30,19	29,00	26,90
Classe di azioni AH (USD)	31.128	44,18	41,49	37,89
Classe di azioni AX	1.851.483	27,84	28,00	27,08
Classe di azioni AX (USD)	420	29,39	26,15	26,98
Classe di azioni B	1.192.836	22,90	22,22	20,81
Classe di azioni BX	292.133	27,79	27,94	27,03
Classe di azioni C	271.152	59,00	57,05	53,24
Classe di azioni CX	49.726	23,16	23,29	22,53
Classe di azioni I	107.526	34,00	32,53	30,05
Classe di azioni I (USD)*	400	25,28	–	–
Classe di azioni IH (USD)	1.862	28,25	26,45	–
Classe di azioni N	279.283	31,70	30,15	27,68
Classe di azioni Z	877.923	71,68	68,53	63,24
Classe di azioni ZH (USD)	545.391	34,84	32,59	29,63
Classe di azioni ZH (GBP)	408	25,96	25,60	24,42
Classe di azioni ZX	940.319	23,89	24,02	23,23
Patrimonio netto totale in EUR		320.184.005	311.105.813	357.089.145
Morgan Stanley Investment Funds – Floating Rate ABS Fund				
Classe di azioni A	46.159	28,96	28,01	26,23
Classe di azioni I	51.190	29,38	28,28	26,35
Classe di azioni J*	73.896	25,51	–	–
Classe di azioni Z	792.000	29,45	28,32	26,37
Patrimonio netto totale in EUR		28.046.686	23.025.506	21.095.455

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Global Asset Backed Securities Focused Fund				
Classe di azioni A	400	28,32	26,31	–
Classe di azioni IHX (GBP)*	591	26,46	–	–
Classe di azioni JHX (EUR)	59.719	25,54	25,20	–
Classe di azioni JHX (GBP)	4.522.675	26,50	25,58	–
Classe di azioni JX	98.254	26,53	25,61	–
Patrimonio netto totale in USD		165.401.836	136.185.573	–
Morgan Stanley Investment Funds – Global Asset Backed Securities Fund				
Classe di azioni A	8.098.050	38,63	35,90	34,28
Classe di azioni A (EUR)	400	26,15	27,47	24,59
Classe di azioni AH (EUR)	1.122.735	31,37	29,82	28,96
Classe di azioni AH (GBP)	57.974	29,86	27,80	26,59
Classe di azioni AH (SEK)	1.040	271,49	258,40	251,61
Classe di azioni AHR (EUR)	104.061	20,39	20,36	20,90
Classe di azioni AHX (EUR)	33.448	22,46	22,15	22,43
Classe di azioni AR	1.702.797	23,50	22,94	23,14
Classe di azioni B	117.369	33,85	31,78	30,65
Classe di azioni BH (EUR)	56.317	27,51	26,40	25,92
Classe di azioni BHR (EUR)	166.047	17,22	17,36	17,99
Classe di azioni BHX (EUR)	15.116	23,24	22,91	23,21
Classe di azioni C	236.111	35,70	33,38	32,06
Classe di azioni CH (EUR)	85.865	28,99	27,72	27,10
Classe di azioni CHR (EUR)	13.170	19,52	19,61	20,24
Classe di azioni CHX (EUR)	37.051	23,31	22,98	23,29
Classe di azioni CX	30.707	28,43	27,41	27,30
Classe di azioni FH (EUR)	14.262.228	28,15	26,55	25,61
Classe di azioni FHX (EUR)	1.198.018	22,49	22,15	22,43
Classe di azioni I	9.357.152	41,55	38,41	36,47
Classe di azioni IH (EUR)	820.824	32,77	30,99	29,96
Classe di azioni IH (GBP)	25.352	26,98	24,96	–
Classe di azioni IHX (EUR)	272.692	22,79	22,44	22,73
Classe di azioni N	250.400	31,78	29,21	27,57
Classe di azioni NH (EUR)	1.808.316	26,98	25,38	24,38
Classe di azioni NH1 (EUR)	2.082.532	28,74	26,99	25,93
Classe di azioni SHX (EUR)	746.325	22,60	22,26	22,54
Classe di azioni SHX (GBP)	28.237.295	24,24	23,40	23,35
Classe di azioni SX	3.026.008	24,67	23,79	23,69
Classe di azioni Z	12.614.188	41,81	38,62	36,64
Classe di azioni Z (GBP)	8.078	27,38	27,11	25,30
Classe di azioni ZH (EUR)	10.977.239	28,47	26,87	25,93
Classe di azioni ZH (SEK)	18.905.311	288,25	272,63	263,51
Classe di azioni ZH1 (EUR)	3.464.763	28,42	26,82	25,90
Classe di azioni ZHX (EUR)	26.731	22,87	22,52	22,81
Classe di azioni ZHX (GBP)	520.881	24,88	24,01	23,95
Classe di azioni ZX	743.031	25,00	24,10	24,01
Patrimonio netto totale in USD		4.140.562.960	2.836.411.890	2.534.798.154

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Global Bond Fund				
Classe di azioni A	3.454.720	43,38	40,06	40,57
Classe di azioni AH (EUR)	456.572	22,22	21,03	21,71
Classe di azioni AH2 (CHF)	400	25,29	25,21	–
Classe di azioni AH2 (EUR)	785	26,40	25,73	–
Classe di azioni AH2 (GBP)	400	27,09	25,87	–
Classe di azioni AH2 (USD)	400	27,61	26,27	–
Classe di azioni AH2X (EUR)	418	25,28	25,41	–
Classe di azioni AHX (EUR)	110.464	16,37	15,97	16,99
Classe di azioni AX	323.899	27,58	26,28	27,45
Classe di azioni B	492.340	32,52	30,34	31,04
Classe di azioni BH (EUR)	156.653	19,18	18,33	19,11
Classe di azioni BH2 (EUR)	400	25,97	25,57	–
Classe di azioni BH2X (EUR)	412	25,21	25,35	–
Classe di azioni BHX (EUR)	52.685	16,37	15,96	16,98
Classe di azioni BX	92.114	20,78	19,80	20,69
Classe di azioni C	670.882	30,78	28,61	29,17
Classe di azioni I	799.944	48,96	45,03	45,43
Classe di azioni IH2 (CHF)	400	25,47	25,28	–
Classe di azioni IH2 (GBP)	400	27,22	25,89	–
Classe di azioni IH2 (USD)	400	27,80	26,35	–
Classe di azioni N	400	24,29	22,22	22,29
Classe di azioni NH (EUR)	400	21,83	20,45	20,91
Classe di azioni NH1 (EUR)	12.447.132	27,50	26,53	25,85
Classe di azioni NH1 (JPY)	3.734.010	2.397,38	2.361,32	2.390,80
Classe di azioni NH2 (EUR)	400	26,76	25,83	–
Classe di azioni Z	6.117.598	37,27	34,25	34,52
Classe di azioni Z (EUR)**	400	25,14	–	–
Classe di azioni ZH (EUR)	1.633.003	23,69	22,31	22,91
Classe di azioni ZH1 (EUR)	6.170.734	25,60	24,83	24,33
Classe di azioni ZH2 (CHF)	400	25,47	25,26	–
Classe di azioni ZH2 (EUR)	400	26,61	25,81	–
Classe di azioni ZH2 (GBP)	400	27,27	25,91	–
Classe di azioni ZH2 (SGD)*	400	25,32	–	–
Classe di azioni ZH2 (USD)	177.181	27,84	26,36	–
Patrimonio netto totale in USD		1.177.407.400	1.140.262.071	908.857.408
Morgan Stanley Investment Funds – Global Convertible Bond Fund				
Classe di azioni A	1.849.337	70,84	63,85	60,61
Classe di azioni A (EUR)	4.685	27,79	28,31	25,19
Classe di azioni AH (CHF)	27.684	36,82	34,67	34,35
Classe di azioni AH (EUR)	1.286.195	49,20	45,33	43,81
Classe di azioni B	343.620	56,05	51,03	48,93
Classe di azioni BH (EUR)	84.532	38,94	36,22	35,37
Classe di azioni CH (EUR)	159.945	36,30	33,64	32,72
Classe di azioni I	727.603	78,91	70,80	66,91
Classe di azioni IH (EUR)	345.755	54,83	50,29	48,35
Classe di azioni N	400	40,52	36,10	33,88
Classe di azioni NH (CHF)**	–	–	32,48	31,77
Classe di azioni SX	751	27,65	24,94	–
Classe di azioni Z	5.177.683	57,96	51,96	49,07
Classe di azioni Z (EUR)	1.974.549	27,22	27,59	–
Classe di azioni ZH (CHF)	35.254	27,56	25,82	25,40
Classe di azioni ZH (EUR)	1.874.245	58,43	53,56	51,50
Classe di azioni ZH (GBP)	8.216	38,88	34,94	33,14
Classe di azioni ZHX (EUR)	13.519	51,15	47,16	45,60
Patrimonio netto totale in USD		810.337.745	698.432.585	716.954.187
Morgan Stanley Investment Funds – Global Credit Fund				
Classe di azioni A	314.926	33,23	30,38	30,00
Classe di azioni A (EUR)	4.214	25,64	26,49	24,52
Classe di azioni B	67.677	29,15	26,91	26,85
Classe di azioni C	56.712	30,53	28,09	27,92
Classe di azioni I	28.926	35,06	31,92	31,40
Classe di azioni Z	119.994	35,31	32,12	31,57
Classe di azioni ZH (GBP)	868.883	28,47	25,98	25,64
Classe di azioni ZH1X (GBP)	463.177	27,24	26,53	26,41
Classe di azioni ZH2 (GBP)	400	27,71	25,99	–
Patrimonio netto totale in USD		69.735.308	63.006.171	63.538.790

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

*** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Global Fixed Income Opportunities Fund				
Classe di azioni A	16.692.816	42,54	39,58	37,83
Classe di azioni A (EUR)	343.447	28,77	30,26	27,10
Classe di azioni AH (AUD)	416.984	27,33	25,55	24,67
Classe di azioni AH (CHF)	199.414	25,09	24,44	24,39
Classe di azioni AH (EUR)	11.060.994	32,76	31,15	30,30
Classe di azioni AHR (EUR)	1.363.070	17,48	17,50	17,98
Classe di azioni AHX (EUR)	6.230.807	22,54	22,27	22,59
Classe di azioni AR	516.010	22,65	22,19	22,40
Classe di azioni ARM	1.829.486	20,96	20,51	20,72
Classe di azioni AX	3.843.571	27,80	26,89	26,81
Classe di azioni AX (EUR)	21.646	24,83	27,15	25,37
Classe di azioni B	2.070.434	36,95	34,72	33,52
Classe di azioni BH (EUR)	1.964.697	28,63	27,49	26,97
Classe di azioni BHR (EUR)	537.458	15,53	15,70	16,29
Classe di azioni BHX (EUR)	438.885	22,50	22,24	22,57
Classe di azioni BX	634.546	27,74	26,83	26,76
Classe di azioni C	3.225.808	35,53	33,20	31,87
Classe di azioni CH (EUR)	2.435.144	28,81	27,54	26,89
Classe di azioni CHR (EUR)	757.455	16,57	16,68	17,20
Classe di azioni CHX (EUR)	704.412	20,53	20,32	20,59
Classe di azioni CX	155.077	24,95	24,13	24,06
Classe di azioni I	9.107.704	36,20	33,48	31,81
Classe di azioni IH (EUR)	17.093.760	28,07	26,53	25,62
Classe di azioni IR	78.242	23,81	23,18	23,26
Classe di azioni IX	1.372.194	24,35	23,55	23,48
Classe di azioni N	1.511.618	31,82	29,27	27,66
Classe di azioni NH (EUR)	3.703.797	28,92	27,21	26,16
Classe di azioni NH (JPY)	2.525.166	2.565,94	2.457,36	2.455,88
Classe di azioni NH (SGD)	18.516.182	29,96	28,23	27,16
Classe di azioni Z	19.747.968	46,74	43,19	41,00
Classe di azioni Z (EUR)*	400	25,18	-	-
Classe di azioni ZH (CHF)	488.377	26,96	26,04	25,80
Classe di azioni ZH (EUR)	20.174.648	32,44	30,63	29,56
Classe di azioni ZH (GBP)	83.572	26,95	24,94	-
Classe di azioni ZH3 (BRL)	75.311	31,24****	23,95****	28,01****
Classe di azioni ZHR (GBP)	1.844.962	22,37	21,78	21,87
Classe di azioni ZX	2.294.753	24,95	24,13	24,05
Patrimonio netto totale in USD		5.324.116.096	4.323.359.432	3.799.940.488
Morgan Stanley Investment Funds – Global High Yield Bond Fund				
Classe di azioni A	1.575.804	31,13	28,98	26,93
Classe di azioni A (EUR)	393	28,00	29,46	25,66
Classe di azioni AH (EUR)	344.871	29,83	28,39	26,83
Classe di azioni AHRM (ZAR)	24.092	28,92	28,00	26,86
Classe di azioni AHX (EUR)	451.134	27,11	27,15	26,83
Classe di azioni AR	3.047	27,59	27,38	26,93
Classe di azioni ARM	645.769	26,87	26,96	26,74
Classe di azioni AX	1.365.843	28,26	27,70	26,93
Classe di azioni B	258.007	30,45	28,63	26,88
Classe di azioni BH (EUR)	28.709	29,20	28,07	26,78
Classe di azioni BHX (EUR)	41.333	27,07	27,12	26,78
Classe di azioni BX	63.622	28,19	27,63	26,88
Classe di azioni C	182.676	30,72	28,77	26,90
Classe di azioni CH (EUR)	62.181	29,48	28,23	26,80
Classe di azioni CHX (EUR)	16.822	27,10	27,13	26,80
Classe di azioni CX	44.818	28,22	27,66	26,90
Classe di azioni I	13.840	31,45	29,13	26,95
Classe di azioni IX	1.207	28,29	27,74	26,95
Classe di azioni N	422	31,92	29,38	26,99
Classe di azioni NH1 (EUR)	786.997	28,23	26,56	-
Classe di azioni Z	212.569	15,48	14,33	13,25
Classe di azioni ZH (EUR)	3.297	30,17	28,57	26,86
Classe di azioni ZH (GBP)*	400	26,41	-	-
Classe di azioni ZH1 (EUR)	2.401.098	27,92	26,42	-
Classe di azioni ZHRM (GBP)*	297.724	25,25	-	-
Patrimonio netto totale in USD		271.759.276	299.249.581	307.669.182

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

**** Il NAV per Azione ufficiale è in USD.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Short Maturity Euro Bond Fund				
Classe di azioni A	24.802.129	20,86	20,39	19,74
Classe di azioni B	1.411.480	15,92	15,72	15,37
Classe di azioni C	420.584	25,17	24,77	24,12
Classe di azioni I	6.881.793	23,91	23,21	22,31
Classe di azioni N	5.056.969	27,32	26,46	25,37
Classe di azioni NH (USD)**	–	–	29,06	27,44
Classe di azioni Z	54.922.455	33,36	32,37	31,08
Patrimonio netto totale in EUR		2.685.631.589	2.564.286.547	2.281.424.803
Morgan Stanley Investment Funds – Short Maturity Euro Corporate Bond Fund				
Classe di azioni A	12.825	28,39	27,54	26,33
Classe di azioni I	4.000	28,66	27,71	26,40
Classe di azioni Z	392.000	28,72	27,75	26,42
Patrimonio netto totale in EUR		11.738.777	11.099.862	10.566.862
Morgan Stanley Investment Funds – US Dollar Corporate Bond Fund				
Classe di azioni A	1.256.556	31,68	29,57	28,84
Classe di azioni I	144.227	33,27	30,89	29,98
Classe di azioni N	400	26,85	24,82	23,98
Classe di azioni NH (EUR)	915.742	24,27	22,97	22,59
Classe di azioni Z	1.590.765	33,44	31,03	30,09
Classe di azioni ZH (EUR)	417.893	23,78	22,59	22,31
Patrimonio netto totale in USD		135.531.007	314.870.763	172.467.547
Morgan Stanley Investment Funds – US Dollar Short Duration Bond Fund				
Classe di azioni A	3.026.393	31,14	29,78	28,32
Classe di azioni I	1.703.043	32,22	30,70	29,10
Classe di azioni N	400	30,77	29,23	27,62
Classe di azioni Z	227.862	32,44	30,88	29,25
Patrimonio netto totale in USD		156.529.356	167.487.453	159.689.643
Morgan Stanley Investment Funds – US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund				
Classe di azioni A	907.894	41,29	38,55	35,46
Classe di azioni AH (EUR)	208.613	30,10	28,76	26,90
Classe di azioni AR	210.421	20,86	20,76	20,31
Classe di azioni AX	514.683	22,86	22,46	21,71
Classe di azioni BH (EUR)	31.239	27,58	26,61	25,13
Classe di azioni C	380.401	39,93	37,40	34,50
Classe di azioni CH (EUR)	13.466	29,35	28,09	26,34
Classe di azioni CX	192.946	22,84	22,44	21,69
Classe di azioni I	164.302	44,38	41,17	37,62
Classe di azioni N	400	35,01	32,32	29,39
Classe di azioni Z	650.348	44,66	41,40	37,81
Classe di azioni ZH (EUR)	400	27,72	26,25	24,34
Classe di azioni ZM	636.293	24,73	24,31	23,49
Patrimonio netto totale in USD		134.176.235	182.132.054	205.354.002
Morgan Stanley Investment Funds – US High Yield Bond Fund				
Classe di azioni A	147.760	32,32	29,89	28,01
Classe di azioni AH (EUR)	10.756	21,05	19,90	18,97
Classe di azioni AM	322.547	10,02	9,72	9,54
Classe di azioni C	61.126	21,75	20,22	19,05
Classe di azioni CM	265.866	8,83	8,56	8,40
Classe di azioni I	23.380	29,01	26,66	24,83
Classe di azioni IM	10.454	9,75	9,46	9,29
Classe di azioni Z	43.200	17,12	15,72	14,63
Classe di azioni ZH (EUR)	18.836	17,05	16,02	15,17
Classe di azioni ZH (GBP)	71	17,48	16,06	14,96
Patrimonio netto totale in USD		13.848.689	14.871.223	17.760.471

** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito) Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – US High Yield Middle Market Bond Fund				
Classe di azioni A	112.666	41,31	38,50	35,69
Classe di azioni A (EUR)	400	27,44	28,91	25,12
Classe di azioni AH (EUR)	2.656	29,30	27,95	26,34
Classe di azioni AR	192.280	20,35	20,27	19,97
Classe di azioni AX	21.688	23,52	23,09	22,41
Classe di azioni BH (EUR)	17.921	26,88	25,90	24,64
Classe di azioni C	28.393	39,30	36,79	34,26
Classe di azioni CH (EUR)	6.752	28,28	27,04	25,57
Classe di azioni CX	29.609	24,43	23,97	23,27
Classe di azioni I	109.545	45,17	41,76	38,40
Classe di azioni J	400	34,09	31,41	28,80
Classe di azioni JH (EUR)	100.452	30,55	28,81	26,84
Classe di azioni N	400	35,29	32,43	29,65
Classe di azioni Z	310.913	45,75	42,26	38,83
Patrimonio netto totale in USD		34.607.226	190.023.105	182.327.320
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Defensive Fund				
Classe di azioni A	722.296	27,48	26,77	24,99
Classe di azioni B	444.540	25,02	24,63	23,21
Classe di azioni C	142.752	25,81	25,25	23,73
Classe di azioni Z	19.912	29,36	28,39	26,30
Patrimonio netto totale in EUR		35.243.187	36.451.686	42.153.305
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Fund				
Classe di azioni A	294.860	29,90	29,25	26,35
Classe di azioni AH (USD)	400	30,37	29,13	25,85
Classe di azioni B	214.094	27,23	26,90	24,48
Classe di azioni C	116.107	27,77	27,31	24,78
Classe di azioni I	6.780	29,34	28,43	25,37
Classe di azioni IH (USD)	400	31,36	29,80	26,19
Classe di azioni Z	13.872.218	33,17	32,11	28,64
Patrimonio netto totale in EUR		478.214.512	586.875.836	773.904.523
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Income Fund				
Classe di azioni A	16.331	32,44	31,64	28,53
Classe di azioni AHR (USD)	124.458	20,42	20,67	19,50
Classe di azioni AHRM (AUD)	47.343	21,98	22,25	21,11
Classe di azioni AHRM (USD)	118.707	22,79	23,04	21,72
Classe di azioni AR	3.706.617	18,77	19,17	18,19
Classe di azioni AYM*	424	23,98	–	–
Classe di azioni BR	540.057	16,64	17,17	16,45
Classe di azioni CHR (USD)	21.799	19,39	19,72	18,73
Classe di azioni CR	635.444	17,23	17,69	16,90
Classe di azioni I	48.200	34,43	33,26	29,71
Classe di azioni IH (USD)	130.505	30,91	29,30	25,75
Classe di azioni IHR (USD)	10.787	23,22	23,28	21,76
Classe di azioni IR	339.583	21,25	21,50	20,20
Classe di azioni Z	21.327	36,98	35,70	31,86
Classe di azioni ZH (USD)	400	37,79	35,76	31,42
Classe di azioni ZR	402	21,78	22,01	20,66
Patrimonio netto totale in EUR		108.802.367	126.108.429	139.181.601

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Risk Control Fund of Funds				
Classe di azioni A	26.692.082	43,93	43,33	38,10
Classe di azioni A (USD)	400	31,85	27,80	26,08
Classe di azioni AH (USD)	2.246.434	41,21	39,85	34,50
Classe di azioni B	1.721.319	38,17	38,02	33,77
Classe di azioni C	9.967.239	36,60	36,35	32,19
Classe di azioni CH (USD)	368.259	35,91	34,98	30,49
Classe di azioni I	114.061	32,69	31,84	27,65
Classe di azioni IH (USD)	648.031	41,55	39,69	33,93
Classe di azioni Z	8.035.725	50,36	49,04	42,56
Classe di azioni ZH (GBP)	2.959	35,26	33,71	28,89
Classe di azioni ZH3 (BRL)	56.738	34,41*****	30,60*****	30,11*****
Patrimonio netto totale in EUR		2.126.780.697	2.442.204.134	2.452.217.437
Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Sustainable Fund¹³				
Classe di azioni A	40.814*****	27,04*****	28,06	25,54
Classe di azioni B	49.087*****	25,79*****	26,82	24,66
Classe di azioni C	13.399*****	26,41*****	27,44	25,10
Classe di azioni I	4.000*****	28,29*****	29,28	26,40
Classe di azioni Z	784.000*****	28,38*****	29,37	26,46
Patrimonio netto totale in EUR		25.085.146*****	27.704.517	25.198.303
Morgan Stanley Investment Funds – Global Macro Fund				
Classe di azioni A	1.737.025	16,70	14,14	12,92
Classe di azioni AH (EUR)	188.973	13,00	11,24	10,43
Classe di azioni C	139.724	15,86	13,50	12,39
Classe di azioni I	2.927.558	18,72	15,72	14,25
Classe di azioni Z	3.438.148	18,86	15,83	14,33
Classe di azioni ZH (JPY)	22.941.817	1.292,91	1.129,19	1.079,04
Patrimonio netto totale in USD		342.735.596	150.331.848	127.244.749
Morgan Stanley Investment Funds – Parametric Commodity Fund				
Classe di azioni A	59.513	32,25	26,88	–
Classe di azioni B	4.000	31,66	26,66	–
Classe di azioni C	4.000	31,98	26,78	–
Classe di azioni I	4.000	32,79	27,08	–
Classe di azioni J*	472.105	28,23	–	–
Classe di azioni Z	783.937	32,84	27,10	–
Patrimonio netto totale in USD		41.374.189	16.257.939	–

¹³Il Fondo ha cessato di operare in data 26 marzo 2025.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

***** Il NAV per Azione ufficiale è in EUR.

***** Al 26 marzo 2025, quando il Fondo ha cessato di operare.

Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto (seguito)

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025

	Azioni in circolazione al		NAV per azione al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Morgan Stanley Investment Funds – Systematic Liquid Alpha Fund				
Classe di azioni A	542	24,63	25,87	–
Classe di azioni I	13.155	25,12	26,11	–
Classe di azioni I (EUR)	400	22,13	26,09	–
Classe di azioni IH (EUR)	400	23,52	24,98	–
Classe di azioni IH (GBP)	400	24,21	25,19	–
Classe di azioni J	113.750	25,30	26,19	–
Classe di azioni J (GBP)	768	23,70	26,42	–
Classe di azioni JH (EUR)	400	23,66	25,03	–
Classe di azioni JH (GBP)	1.413.767	25,21	26,13	–
Classe di azioni JHR (EUR)*	400	24,99	–	–
Classe di azioni JHR (GBP)*	400	25,19	–	–
Classe di azioni JR*	1.285	25,22	–	–
Classe di azioni N	1.466.719	25,47	26,27	–
Classe di azioni Z	12.061	25,15	26,12	–
Classe di azioni Z (EUR)	400	22,15	26,10	–
Classe di azioni ZH (EUR)	400	23,54	24,99	–
Classe di azioni ZH (GBP)	15.627	24,25	25,21	–
Patrimonio netto totale in USD		89.582.935	107.148.810	–

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

Nota integrativa

Al 31 dicembre 2025

1 LA SOCIETÀ

Morgan Stanley Investment Funds (la “Società”) è stata costituita il 21 novembre 1988 ai sensi delle leggi vigenti nel Granducato di Lussemburgo come “Société d’Investissement à Capital Variable” (“SICAV”) ed è registrata come organismo di investimento collettivo ai sensi della Parte 1 della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche. La Legge del 2010 recepisce nella legislazione lussemburghese le direttive OICVM (direttiva 2009/65/CE modificata dalla direttiva 2014/91/UE).

La Società ha come finalità esclusiva l’investimento dei fondi a sua disposizione in valori mobiliari e in altri attivi consentiti dalla legge, allo scopo di ripartire i rischi dell’investimento e di offrire ai propri azionisti i risultati della gestione del suo patrimonio. Attualmente la Società è strutturata in modo tale da offrire una gamma di Fondi azionari, obbligazionari, monetari, bilanciati e con investimenti alternativi sia agli investitori privati che a quelli istituzionali.

Alla data della presente relazione, la sottoscrizione era aperta per ottanta fondi.

Denominazione del Fondo	Data di introduzione
American Resilience Fund	15 dicembre 2022
Asia Equity Fund	1 ottobre 1991
Asia Opportunity Fund	31 marzo 2016
Calvert Climate Aligned Fund	8 aprile 2022
Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund	8 aprile 2022
Calvert Global Equity Fund	28 novembre 2023
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	8 aprile 2022
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	8 aprile 2022
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	31 maggio 2022
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	8 aprile 2022
Calvert US Equity Fund	24 gennaio 2024
China A-shares Fund	29 dicembre 2017
Developing Opportunity Fund	20 dicembre 2019
Emerging Leaders Equity Fund	17 agosto 2012
Europe Opportunity Fund	8 aprile 2016
Global Brands Equity Income Fund	29 aprile 2016
Global Brands Fund	30 ottobre 2000
Global Brands Horizon 2029 Fund	28 febbraio 2025
Global Core Equity Fund	12 luglio 2016
Global Endurance Fund	30 agosto 2019
Global Insight Fund	31 gennaio 2013
Global Opportunity Fund	30 novembre 2010
Global Permanence Fund	30 agosto 2019
Global Quality Fund	1° agosto 2013
Global Quality Select Fund	29 giugno 2018
Global Stars Fund	29 agosto 2025
Indian Equity Fund	30 novembre 2006
International Resilience Fund	18 novembre 2014
Japanese Equity Fund	14 giugno 2010
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund	27 agosto 2025
MENA Equity Fund	15 gennaio 2025
NextGen Emerging Markets Fund	16 ottobre 2000
Parametric Global Defensive Equity Fund	27 settembre 2024
QuantActive Global Infrastructure Fund	14 giugno 2010
QuantActive Global Property Fund	31 ottobre 2006
Saudi Equity Fund	24 marzo 2021
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	1 luglio 1993
Tailwinds Fund	21 novembre 2023
US Advantage Fund	1° dicembre 2005
US Core Equity Fund	5 luglio 2016
US Growth Fund	1° agosto 1992
US Insight Fund	28 novembre 2014
US Permanence Fund	30 ottobre 2020
US Value Fund	2 dicembre 2022
Vitality Fund	31 marzo 2022
Calvert Global Green Bond Fund	10 agosto 2022

Denominazione del Fondo	Data di introduzione
Calvert Global High Yield Bond Fund	28 novembre 2023
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	31 luglio 2020
Emerging Markets Corporate Debt Fund	7 marzo 2011
Emerging Markets Debt Fund	1 aprile 1995
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	11 agosto 2023
Emerging Markets Local Income Fund	11 agosto 2023
Euro Bond Fund	1 dicembre 1998
Euro Corporate Bond Fund	4 settembre 2001
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	6 luglio 2018
Euro Strategic Bond Fund	1 febbraio 1991
European Fixed Income Opportunities Fund	30 settembre 2014
European High Yield Bond Fund	1 dicembre 1998
Floating Rate ABS Fund	7 febbraio 2023
Global Asset Backed Securities Focused Fund	18 gennaio 2024
Global Asset Backed Securities Fund	3 dicembre 2012
Global Bond Fund	1 novembre 1989
Global Convertible Bond Fund	17 luglio 2002
Global Credit Fund	14 novembre 2012
Global Fixed Income Opportunities Fund	7 novembre 2011
Global High Yield Bond Fund	18 novembre 2022
Short Maturity Euro Bond Fund	1 agosto 1994
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	28 febbraio 2023
US Dollar Corporate Bond Fund	20 maggio 2016
US Dollar Short Duration Bond Fund	22 aprile 2016
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	4 dicembre 2014
US High Yield Bond Fund	2 dicembre 2022
US High Yield Middle Market Bond Fund	2 dicembre 2014
Global Balanced Defensive Fund	23 agosto 2016
Global Balanced Fund	16 agosto 2016
Global Balanced Income Fund	31 luglio 2014
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	2 novembre 2011
Global Macro Fund	11 agosto 2023
Parametric Commodity Fund	27 febbraio 2024
Systematic Liquid Alpha Fund	20 febbraio 2024

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, sono state apportate le seguenti variazioni significative:

Classi introdotte

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data
Global Asset Backed Securities Focused Fund	IHX (GBP)	13 gennaio 2025
Emerging Markets Corporate Debt Fund	SX	14 gennaio 2025
MENA Equity Fund	A	15 gennaio 2025
MENA Equity Fund	I	15 gennaio 2025
MENA Equity Fund	Z	15 gennaio 2025
Calvert Global Equity Fund	J	22 gennaio 2025
Global Quality Select Fund	Z (EUR)	22 gennaio 2025
Emerging Markets Debt Fund	AYM	24 gennaio 2025
Global Balanced Income Fund	AYM	24 gennaio 2025
Global Brands Horizon 2029 Fund	A	28 febbraio 2025
Global Brands Horizon 2029 Fund	B	28 febbraio 2025
Global Brands Horizon 2029 Fund	C	28 febbraio 2025
Global Brands Horizon 2029 Fund	Z	28 febbraio 2025
Global Quality Select Fund	Z (EUR)	13 marzo 2025
Global Bond Fund	ZH2 (SGD)	4 aprile 2025
Global Quality Select Fund	JH1 (NOK)	7 maggio 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	AHR (EUR)	14 maggio 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	B	14 maggio 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	BH (EUR)	14 maggio 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	BHR (EUR)	14 maggio 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	C	14 maggio 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	CH (EUR)	14 maggio 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	CHR (EUR)	14 maggio 2025
Global High Yield Bond Fund	ZH (GBP)	15 maggio 2025
Floating Rate ABS Fund	J	18 luglio 2025
Parametric Commodity Fund	J	7 agosto 2025
Systematic Liquid Alpha Fund	JHR (EUR)	18 agosto 2025
Systematic Liquid Alpha Fund	JHR (GBP)	18 agosto 2025
Systematic Liquid Alpha Fund	JR	18 agosto 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SH4 (GBP)	20 agosto 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	N	26 agosto 2025
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund	A	27 agosto 2025

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund	B	27 agosto 2025
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund	C	27 agosto 2025
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund	I	27 agosto 2025
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund	J	27 agosto 2025
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund	Z	27 agosto 2025
Global Stars Fund	A	29 agosto 2025
Global Stars Fund	B	29 agosto 2025
Global Stars Fund	C	29 agosto 2025
Global Stars Fund	I	29 agosto 2025
Global Stars Fund	J	29 agosto 2025
Global Stars Fund	Z	29 agosto 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	AVM	4 settembre 2025
European High Yield Bond Fund	I (USD)	8 settembre 2025
Emerging Markets Debt Fund	B2YM	19 settembre 2025
Global Brands Fund	AVM	19 settembre 2025
Global Brands Fund	B2YM	19 settembre 2025
US Core Equity Fund	AVM	19 settembre 2025
US Core Equity Fund	B2YM	19 settembre 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	AHYM (SGD)	24 settembre 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SHAR (GBP)	8 ottobre 2025
Global High Yield Bond Fund	ZHRM (GBP)	10 ottobre 2025
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	SHR (EUR)	13 ottobre 2025
Calvert Global Green Bond Fund	ZH2 (USD)	15 ottobre 2025
Calvert Global Green Bond Fund	ZH2 (GBP)	8 dicembre 2025
Emerging Markets Debt Fund	Z (EUR)	23 dicembre 2025
Global Fixed Income Opportunities Fund	Z (EUR)	23 dicembre 2025

Classi chiuse

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data
Global Convertible Bond Fund	NH (CHF)	17 marzo 2025
Short Maturity Euro Bond Fund	NH (USD)	17 marzo 2025
Japanese Small Cap Equity Fund	A	19 marzo 2025
Japanese Small Cap Equity Fund	I	19 marzo 2025
Japanese Small Cap Equity Fund	Z	19 marzo 2025
Global Balanced Sustainable Fund	A (EUR)	26 marzo 2025
Global Balanced Sustainable Fund	B (EUR)	26 marzo 2025
Global Balanced Sustainable Fund	C (EUR)	26 marzo 2025
Global Balanced Sustainable Fund	I (EUR)	26 marzo 2025
Global Balanced Sustainable Fund	Z (EUR)	26 marzo 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	A	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	A (EUR)	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	AH (EUR)	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	AHR (EUR)	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	B	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	BH (EUR)	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	BHR (EUR)	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	C	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	CH (EUR)	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	CHR (EUR)	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	I	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	IH (EUR)	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	Z	16 maggio 2025
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	ZH (EUR)	16 maggio 2025
European Fixed Income Opportunities Fund	J	27 maggio 2025
Global Quality Select Fund	JH (NOK)	4 giugno 2025
Global Brands Fund	ZH1 (EUR)	10 luglio 2025
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund	A	30 ottobre 2025
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund	A (USD)	30 ottobre 2025
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund	I	30 ottobre 2025
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund	Z	30 ottobre 2025
US Value Fund	J	26 novembre 2025
US Value Fund	N	2 dicembre 2025
Europe Opportunity Fund	N	15 dicembre 2025

Classe riattivata

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Data
Global Bond Fund	Z (EUR)	23 dicembre 2025

Fondi lanciati

Morgan Stanley Investment Funds – MENA Equity Fund ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Horizon 2029 Fund ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small-Mid Cap Equity Fund ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Stars Fund ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

Fondi chiusi

Morgan Stanley Investment Funds – Global Multi-Asset Income Fund è stato chiuso in data 17 dicembre 2021. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero. Un titolo illiquido resta invenduto in deposito alla fine dell'esercizio. Non vi sono mercati disponibili sui quali vendere questi titoli.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Multi-Asset Opportunities Fund è stato chiuso in data 18 settembre 2023. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero. Un titolo illiquido resta invenduto in deposito alla fine dell'esercizio. Non vi sono mercati disponibili sui quali vendere questi titoli.

Morgan Stanley Investment Funds – Latin American Equity Fund è stato chiuso in data 27 ottobre 2023. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD 23.656. Un titolo illiquido resta invenduto in deposito alla fine dell'esercizio. Non vi sono mercati disponibili sui quali vendere questi titoli.

Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Domestic Debt Fund è stato chiuso in data 21 giugno 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD 11.233.

Morgan Stanley Investment Funds – European Property Fund è stato chiuso in data 22 novembre 2024. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine periodo ammontava a USD 10.400.

Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Small Cap Equity Fund è stato chiuso in data 19 marzo 2025. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Balanced Sustainable Fund è stato chiuso in data 26 marzo 2025. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero.

Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund è stato chiuso in data 30 ottobre 2025. Il saldo di cassa in essere in deposito a fine esercizio ammontava a USD zero.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Fusione di Fondi

Il 16 maggio 2025, Morgan Stanley Investment Funds – Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund. Un titolo illiquido resta invenduto in deposito alla fine dell'esercizio. Non vi sono mercati disponibili sui quali vendere questi titoli.

Classe di azioni di Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund	Fondo incorporato - Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund Valore patrimoniale netto per azione	Fondo incorporante - Emerging Markets Debt Opportunities Fund Classe di azioni	Coefficiente di fusione
A	33,822181	A	2,815697040
A (EUR)	29,276932	A (EUR)	1,078016275
AH (EUR)	27,868771	AH (EUR)	1,016438323
AHR (EUR)	14,449179	AHR (EUR)	0,578750047
B	30,670056	B	1,228461892
BH (EUR)	25,253301	BH (EUR)	1,011556392
BHR (EUR)	13,077824	BHR (EUR)	0,523850584
C	32,202736	C	1,289815866
CH (EUR)	26,571616	CH (EUR)	1,064332909
CHR (EUR)	13,754176	CHR (EUR)	0,550927055
I	29,073154	I	2,362203418
IH (EUR)	25,811755	IH (EUR)	0,932936375
Z	36,601663	Z	2,618326566
ZH (EUR)	25,901067	ZH (EUR)	2,043765474

Al 31 dicembre 2025, il saldo di cassa in essere in deposito del fondo incorporato ammontava a USD 3.024.

Variazioni di denominazione

Morgan Stanley Investment Funds – Sustainable Asia Equity Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Asia Equity Fund in data 28 aprile 2025.

Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Climate Aligned Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Climate Aligned Fund in data 28 aprile 2025.

Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund in data 28 aprile 2025.

Morgan Stanley Investment Funds – Global Sustain Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Global Quality Select Fund in data 28 aprile 2025.

Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Sustainable Global Green Bond Fund è stato rinominato Morgan Stanley Investment Funds – Calvert Global Green Bond Fund in data 28 aprile 2025.

Evento significativo

Invasione dell'Ucraina da parte della Russia

Il 24 febbraio 2022 la Russia ha invaso l'Ucraina. La comunità internazionale ha reagito imponendo sanzioni allo scopo di

bloccare le attività di individui, di società e della Banca centrale russa. Dopo l'invasione, i prezzi dei titoli russi e ucraini sono scesi notevolmente. Gli Amministratori hanno proceduto a una valutazione in merito al possibile impatto del conflitto tra Russia e Ucraina sui fondi. Non è ancora chiaro tuttavia quale sarà l'impatto di tutto ciò sulle posizioni del portafoglio della Società sul lungo periodo. Al 31 dicembre 2025, nessun fondo aveva un'esposizione all'Ucraina superiore al 4% o alla Russia superiore allo 0,0%.

2 CRITERI CONTABILI PRINCIPALI

Il bilancio viene redatto in conformità agli adempimenti legali e normativi lussemburghesi applicabili ai fondi di investimento OICVM in Lussemburgo e richiede ai gestori di effettuare stime e ipotesi che influiscono sugli importi riportati nel bilancio e nelle note integrative. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime. I bilanci sono stati redatti in base al principio della continuità aziendale, ad eccezione dei bilanci di Morgan Stanley Investment Funds – Short Maturity Euro Corporate Bond Fund e Morgan Stanley Investment Funds – Quantactive Global Property Fund, che sono stati redatti in base al criterio della non continuità aziendale, in quanto tali Fondi sono stati chiusi dopo la fine dell'anno, come descritto nella Nota 19. Le attività e le passività di questi Fondi sono state pertanto rilevate rispettivamente al valore di realizzo netto e all'importo di regolamento netto. L'applicazione del criterio contabile della non continuità aziendale non ha determinato rettifiche sostanziali del valore patrimoniale netto pubblicato dei Fondi.

Il 31 dicembre 2025 è stato l'ultimo giorno in cui sono stati calcolati i prezzi per tutti i Fondi, ad eccezione di Japanese Equity Fund e Japanese Small-Mid Cap Equity Fund, per i quali l'ultimo giorno di calcolo è stato il 30 dicembre 2025.

a) Valutazione dei titoli

I titoli quotati in una borsa riconosciuta o scambiati su qualsiasi altro mercato regolamentato sono valutati sulla base dell'ultimo prezzo disponibile al momento di valutazione o, in presenza di più mercati, sulla base degli ultimi prezzi disponibili sul mercato principale del titolo in questione.

In normali condizioni di mercato, i titoli a reddito fisso (inclusi i titoli garantiti da attività e da mutui ipotecari) sono valutati al prezzo medio di mercato al momento di valutazione, sulla base dei dati forniti da società di servizi di determinazione dei prezzi.

Qualora l'ultimo prezzo disponibile, ovvero il prezzo medio di mercato (reddito fisso), non rispecchi l'effettivo valore equo di mercato dei relativi titoli, il valore di tali titoli sarà determinato in base al prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile, stabilito in base a criteri di prudenza e in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di amministrazione della Società.

Strumenti del mercato monetario e titoli a reddito fisso valutati al costo ammortizzato sono rilevati al costo di acquisizione, successivamente rettificato con ammortamento a quote costanti di qualsiasi premio o sconto alla scadenza, indipendentemente dalle

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

fluttuazioni dei tassi d'interesse di mercato. In caso di variazioni sostanziali delle condizioni di mercato, il costo ammortizzato viene rettificato per tenere conto dei rendimenti di mercato prevalenti. Questo metodo può portare a valutazioni diverse dai prezzi a cui i titoli potrebbero essere venduti sul mercato.

I titoli non quotati né scambiati in borsa o su altro mercato regolamentato saranno valutati in base al prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile, stabilito in base a criteri di prudenza e in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di amministrazione della Società.

Gli investimenti in altri Organismi d'Investimento Collettivo ("OIC") sono valutati all'ultimo valore patrimoniale netto disponibile per l'OIC in questione, escluse le eventuali commissioni di riscatto.

Potrebbero verificarsi eventi tra la data di determinazione dell'ultimo prezzo disponibile di un investimento e la determinazione del valore patrimoniale netto per azione del Fondo al punto di valutazione che potrebbero, secondo il Consiglio di amministrazione della Società, far sì che l'ultimo prezzo disponibile non rispecchi il valore equo di mercato dell'investimento. In tali circostanze il prezzo di tale investimento sarà rettificato in conformità alle procedure che saranno di volta in volta adottate dal Consiglio di amministrazione della Società a sua discrezione. Alla data della presente relazione annuale, alcuni titoli potrebbero essere valutati al relativo valore equo conformemente a dette procedure.

Qualora, in seguito alla determinazione del valore patrimoniale netto, si fosse verificato un cambiamento sostanziale nelle quotazioni dei mercati in cui è negoziata o quotata una parte sostanziale degli investimenti attribuibili a un Fondo disponibile, la Società, allo scopo di tutelare i propri interessi e quelli dei suoi azionisti, potrà annullare la prima valutazione e procedere a ulteriori valutazioni a seconda della necessità.

b) Valutazione degli swap su tassi d'interesse

Uno swap su tassi d'interesse (*interest rate swap*, "IRS") è un contratto bilaterale in cui ognuna delle parti accetta di scambiare una serie di pagamenti di interessi (normalmente a tasso fisso/variabile) in base a un importo figurativo che funge da base di calcolo e che di solito non viene scambiato.

I contratti IRS sono valutati in base ai dati dei fornitori di servizi, ai dati di mercato e agli algoritmi.

I Profitti/(perdite) non realizzati/e a fine esercizio sono iscritti nella voce "Contratti swap al valore equo" nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce "Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti swap" e gli utili/perdite realizzati/e alla voce "Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti swap" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

c) Valutazione degli swap sul tasso d'inflazione

Uno swap sul tasso d'inflazione è un accordo bilaterale in cui ciascuna delle parti accetta di scambiare pagamenti a tasso fisso per pagamenti a tasso variabile, legati all'indice d'inflazione, in base a un importo figurativo che funge da base di calcolo.

I contratti swap su tassi d'inflazione sono valutati in base ai dati dei fornitori di servizi, ai dati di mercato e agli algoritmi.

I Profitti/(perdite) non realizzati/e a fine esercizio sono iscritti nella voce "Contratti swap al valore equo" nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce "Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti swap" e gli utili/perdite realizzati/e alla voce "Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti swap" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

d) Valutazione dei credit default swap

Un credit default swap ("CDS") è una transazione in cui due parti stipulano un contratto, in base al quale l'acquirente corrisponde al venditore un pagamento periodico per la durata specificata del contratto. Il venditore non effettuerà pagamenti fintantoché non si verifichi un evento di credito, relativo ad un'attività di riferimento prestabilita. Se tale evento si verifica, il venditore effettuerà un pagamento all'acquirente, e il contratto di swap cesserà.

I contratti CDS sono valutati in base ai dati dei fornitori di servizi, ai dati di mercato e agli algoritmi.

I Profitti/(perdite) non realizzati/e a fine esercizio sono iscritti nella voce "Contratti swap al valore equo" nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce "Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti swap" e gli utili/perdite realizzati/e alla voce "Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti swap" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

L'importo figurativo rappresenta la massima passività potenziale di un contratto e non è riportato nello Stato patrimoniale.

e) Valutazione dei total return swap

Un total return swap ("TRS") è un'operazione in cui l'acquirente riceve il rendimento di un'attività sottostante e in cambio paga i costi di finanziamento e, in generale, una commissione di intermediazione. L'attività sottostante può essere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, un titolo specifico, un paniere di titoli, altri strumenti o un indice.

I contratti TRS sono valutati in riferimento al valore mark-to-market basato sul valore di mercato dell'attività sottostante.

I Profitti/(perdite) non realizzati/e a fine esercizio sono iscritti nella voce "Contratti swap al valore equo" nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce "Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti swap" e gli utili/perdite realizzati/e alla voce "Profitti/(perdite)

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

netti/e realizzati/e su contratti swap” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

f) Valutazione delle opzioni

Le opzioni sono accordi contrattuali che conferiscono all'acquirente il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare o vendere un determinato importo di uno strumento finanziario a un prezzo fisso, a una data futura fissa o in qualsiasi momento entro un periodo determinato.

Le opzioni sono valutate in riferimento al flusso di cassa futuro previsto sulla base dell'andamento implicito del mercato, al livello a pronti e alla volatilità delle attività sottostanti.

Nel determinare il trattamento contabile per le opzioni, bisogna tenere conto della natura dello strumento stesso e dell'obiettivo d'investimento del Fondo. Nel caso in cui il sottostante sia acquistato o consegnato contestualmente all'esercizio di un'opzione, il costo di acquisizione o i proventi di vendita vengono rettificati per l'importo del premio pagato. Alla chiusura di un'opzione, la differenza tra il premio e il costo sostenuto per chiudere l'opzione è rilevata alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su opzioni” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Allo scadere di un'opzione, il premio viene contabilizzato come utile realizzato per opzioni scritte o come perdita realizzata per opzioni acquistate.

Per i fondi Parametric Global Defensive Equity Fund, Emerging Markets Debt Opportunities Fund, Emerging Markets Local Income Fund, Global Convertible Bond Fund, Global Balanced Income Fund e Global Macro Fund il premio percepito sulle opzioni quotate e OTC vendute è registrato come reddito. Alla chiusura di un'opzione, il costo sostenuto per chiudere l'opzione è rilevato alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su opzioni” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Il valore di mercato delle opzioni acquistate/vendute al valore equo è contabilizzato nello Stato patrimoniale. Le variazioni degli utili/perdite non realizzati/e su opzioni sono rilevate nella voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni” del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

g) Swaption

Un'opzione su swap (swaption) è un contratto di opzioni che conferisce al suo detentore il diritto ma non l'obbligo di perfezionare un contratto swap prestabilito. In cambio di questo diritto, il detentore della swaption paga un premio all'emittente del contratto. I contratti swaption sono valutati in base ai dati dei fornitori di servizi, ai dati di mercato e agli algoritmi. I Profitti/(perdite) non realizzati/e a fine esercizio sono iscritti nella voce “Contratti di opzioni acquistati/venduti al valore equo” nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di opzioni” e gli utili/perdite realizzati/e alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti di opzioni” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

h) Contratti Bond Forward

Un Contratto Bond Forward è un contratto forward a breve termine mirato ad acquistare strumenti a reddito fisso prestabiliti a un determinato prezzo ed entro uno specifico periodo di tempo. I profitti o le perdite non realizzati/e su contratti aperti sono calcolati con riferimento alla differenza tra il tasso contrattato e il tasso per la chiusura del contratto. I Profitti/(perdite) non realizzati/e a fine esercizio sono iscritti nella voce “Profitti/(perdite) non realizzati/e su bond forward” nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) su bond forward”, mentre i profitti/perdite realizzati/e che sono i profitti/perdite netti su contratti regolati, sono rilevati alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su bond forward” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

i) Valutazione dei contratti di cambio a termine

Un contratto di cambio a termine è un contratto in cui due parti si scambiano una valuta con un'altra a un prezzo specifico e in una data futura.

Tutti i contratti di cambio con scadenza superiore a 2 giorni lavorativi dalla rispettiva data di negoziazione sono classificati come Contratti di cambio a termine conformemente alla norma di classificazione MiFID II.

I contratti a termine aperti sono valutati con riferimento agli ultimi tassi di cambio disponibili in vigore nel momento di valutazione pertinente.

Gli utili/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati nella voce “Utili/(perdite) non realizzati su contratti di cambio a termine” nello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine” e gli utili/perdite realizzati/e alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti di cambio a termine” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

j) Valutazione di contratti futures finanziari

Un contratto future finanziario è un accordo contrattuale mirato ad acquistare o vendere nel futuro una particolare materia prima o strumento finanziario a un prezzo prestabilito. I contratti future finanziari descrivono in dettaglio la qualità e la quantità del sottostante e sono standardizzati allo scopo di agevolare la negoziazione su una borsa valori.

I contratti future sono valutati agli ultimi prezzi disponibili, sulle borse valori su cui sono negoziati i contratti nel punto di valutazione.

I Profitti/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati alla voce “Profitti/(perdite) non realizzati/e su contratti future finanziari” dello Stato patrimoniale. Le variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future finanziari” e gli utili/perdite realizzati/e alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su contratti future finanziari” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Nel momento in cui il Fondo perfeziona un contratto future finanziario, deposita e mantiene presso il broker, a titolo di garanzia collaterale, un margine iniziale previsto dalla borsa valori su cui è effettuata l'operazione. Le garanzie collaterali in contanti pagate/destinate all'intermediario al 31 dicembre 2025 sono rilevate nelle voci "Disponibilità liquide presso banche e intermediari" e "Scoperti bancari e debiti verso intermediari" dello Stato patrimoniale. Ai sensi del contratto, il Fondo accetta di incassare dall'intermediario ovvero di corrispondere al medesimo un importo di liquidità pari alla fluttuazione giornaliera del valore del contratto. Tali incassi o pagamenti sono noti come margine di variazione e sono rilevati dal Fondo come plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future finanziari. Quando il contratto viene chiuso, il Fondo registra "Profitti/(perdite) non realizzati/e su contratti future finanziari" pari alla differenza tra il valore del contratto al momento dell'apertura e quello al momento della chiusura.

k) Utili e operazioni su titoli

Gli utili da dividendi sono registrati alla data ex dividendo. Gli utili da investimento maturano giornalmente. Per gli strumenti del mercato monetario a breve termine, lo sconto/premio è contabilizzato/ammortizzato su base giornaliera fino alla scadenza o alla cessione dello strumento. L'utile da prestito di titoli è registrato in base alla data di incasso. Il reddito è registrato al netto della ritenuta alla fonte.

Le transazioni in titoli sono iscritte a bilancio alla data negoziazione, ossia alla data di acquisto o di vendita dei titoli. I profitti o le perdite realizzati sulla vendita di titoli sono determinati sulla base del metodo del costo medio e iscritti alla voce "Profitti/(perdite) realizzati/(e) sulla vendita di investimenti" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Relativamente a Global Asset Backed Securities Fund, i profitti e le perdite realizzati sulla vendita di titoli garantiti da ipoteca "interest only" sono determinati in base al metodo del costo FIFO e iscritti alla voce "Profitti/(perdite) netti/(e) realizzati/(e) sulla vendita di investimenti" nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

l) Valutazione delle operazioni di pronti contro termine

Nell'ambito di operazioni di pronti contro termine, la Società acquista titoli e si impegna a rivenderli a una data e a un prezzo stabiliti di comune accordo. Un'operazione di pronti contro termine è garantita da titoli. Le operazioni di pronti contro termine sono valutate al costo compresi gli interessi maturati dalla data di acquisto.

I contratti di pronti contro termine passivi in essere a fine esercizio, ove esistenti, sono riportati nello Stato patrimoniale. I redditi netti dei contratti di pronti contro termine passivi sono compresi nella voce "Interessi bancari" del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

m) SPAC (Special Purpose Acquisition Company)

Certi Fondi possono investire in azioni, warrant e altri titoli di SPAC o entità a scopo speciale simili. Una SPAC è generalmente

una società quotata in borsa che raccoglie capitale d'investimento destinato all'acquisizione di una società già esistente, o alla fusione con essa. Generalmente l'obiettivo dell'acquisizione è una società non ancora quotata in borsa ma che intende accedere alla negoziazione, e lo realizza tramite un'acquisizione da parte di, o una combinazione con, una SPAC piuttosto che con un'offerta pubblica iniziale ("IPO") tradizionale. Un fondo può acquisire un interesse in una SPAC, un'IPO o un'operazione sul mercato secondario. Fino all'avvenuto completamento di un'acquisizione, una SPAC investe generalmente i suoi attivi (meno una quota trattenuta a copertura delle spese) in titoli del governo statunitense, titoli del mercato monetario e liquidità. Una SPAC è una società definita come "assegno in bianco", ovvero senza storia operativa o attività corrente, che mira unicamente a cercare di acquisire un'attività corrente, per cui il valore dei suoi titoli dipende particolarmente dalla capacità dei gestori dell'entità di identificare e perfezionare un'acquisizione attraente. L'identità dell'obiettivo di acquisizione non è nota al momento dell'offerta pubblica iniziale ("IPO") della SPAC.

n) Investimenti privati in azioni pubbliche ("PIPE")

Un Fondo può acquisire titoli azionari di un emittente emessi nel quadro di un'operazione di investimento privato in azioni pubbliche, anche su base when-issued. Le operazioni PIPE di norma comportano l'acquisto di titoli direttamente da una società quotata in borsa, o sue collegate, in un'operazione di collocamento privato, anche tramite una SPAC, solitamente a sconto rispetto al prezzo di mercato dei titoli della società in questione. Gli eventuali investimenti PIPE del Fondo rappresentano contratti di sottoscrizione *unfunded* in investimenti privati in azioni pubbliche. Il fair value dei PIPE è definito utilizzando il prezzo del titolo azionario negoziato in borsa come base di riferimento e sottraendo la percentuale di sconto realizzato sull'acquisto originario, salvo ove si ritenga che la percentuale di sconto all'emissione non rappresenti più la differenza di valore tra il prezzo del titolo azionario negoziato in borsa e il fair value dei PIPE. In tali circostanze, la valutazione sarà effettuata in base a criteri di prudenza e in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di amministrazione della Società.

Le azioni dei PIPE generalmente vengono registrate presso la SEC solo dopo un periodo di tempo determinato dalla data di perfezionamento della vendita privata. Il periodo di restrizione può durare vari mesi. Fino al completamento del processo di registrazione pubblica, i PIPE non possono essere rivenduti e un Fondo non può negoziare i titoli liberamente.

A seguito di tali restrizioni, generalmente durante questo periodo i PIPE sono illiquidi. I PIPE possono prevedere clausole in base alle quali l'emittente pagherà penali finanziarie specificate al detentore, qualora l'emittente non registri pubblicamente i titoli azionari soggetti a restrizione entro un periodo di tempo specificato, tuttavia non vi è alcuna garanzia che i titoli azionari soggetti a restrizioni saranno registrati al pubblico, o che la registrazione continuerà ad essere valida.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Gli eventuali utili/(perdite) non realizzati a fine esercizio sono rilevati alla voce “Utili/(perdite) non realizzati/e su Investimenti privati in azioni pubbliche (PIPE)” dello Stato patrimoniale. Le eventuali variazioni di tali importi sono rilevate alla voce “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su Investimenti privati in azioni pubbliche (PIPE)” e gli eventuali utili/perdite realizzati/e alla voce “Profitti/(perdite) netti/e realizzati/e su Investimenti privati in azioni pubbliche (PIPE)” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

o) Contratti su titoli To-Be-Announced (TBA)

I contratti TBA sono contratti a termine su titoli ipotecari *passthrough* di agenzia emessi da agenzie quali Fannie Mae, Freddie Mac e Ginnie Mae. Sono una normale pratica di trading in cui viene preso un impegno ad acquistare o vendere un titolo garantito da ipoteca a una data futura e per un provento futuro fisso. I titoli specifici (ossia pool ipotecari specificati) da consegnare o ricevere non sono identificati alla data della negoziazione, bensì da annunciare (“to be announced”) alla data di notifica, che abitualmente corrisponde a due giorni prima della data di regolamento. I titoli da consegnare devono tuttavia soddisfare criteri specifici, tra cui il valore nominale, il tasso della cedola e la scadenza, e rientrare negli standard di “buona consegna” accettati dall’industria. I TBA sono considerati come derivati quando non si prevede che la negoziazione sia perfezionata alla data abituale del pagamento, oppure quando esiste un meccanismo che comporta il perfezionamento del contratto su base netta. I contratti TBA sono riportati nello Stato patrimoniale alla voce “Profitti/(perdite) non realizzati/e su contratti TBA”. I profitti/(perdite) realizzati su contratti TBA e le variazioni delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate sono riportati nel conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto rispettivamente nelle sezioni “Profitti/(perdite) netti realizzati su contratti TBA” e “Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti TBA”.

p) Conversione di valute straniere

Le transazioni in valuta straniera sono convertite nella valuta di ciascun Fondo all’ultimo tasso di cambio vigente su un mercato riconosciuto alla data delle transazioni. Attività e passività denominate in valuta straniera sono convertite nella valuta di ciascun Fondo all’ultimo tasso di cambio disponibile vigente su un mercato riconosciuto alla data dello Stato patrimoniale.

Lo Stato patrimoniale consolidato è presentato in dollari USA all’ultimo tasso di cambio disponibile vigente su un mercato riconosciuto alla data dello Stato patrimoniale, mentre il Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto è presentato in dollari USA al tasso di cambio medio vigente nel corso dell’esercizio.

La differenza tra l’attivo netto di apertura rilevato ai tassi di cambio di inizio esercizio e il corrispondente valore a fine esercizio è indicata nella voce “Differenza di conversione valutaria” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

L’impatto della traduzione del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto ai tassi di cambio medi è incluso nella “Differenza di conversione valutaria” del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

3 PRESTITO DI TITOLI

Alcuni Fondi possono prestare titoli a istituti finanziari qualificati, come broker-dealer, allo scopo di conseguire reddito addizionale. Eventuali aumenti o diminuzioni del valore equo dei titoli concessi in prestito ed eventuali interessi conseguiti o dividendi dichiarati su tali titoli nel corso del periodo di validità del prestito restano nel Fondo. I Fondi che perfezionano operazioni di prestito titoli ricevono titoli in garanzia per un importo uguale o superiore al 100% del valore equo corrente dei titoli prestati. La garanzia collaterale viene computata quotidianamente con il metodo mark-to-market dal prestatore di titoli per garantire che venga mantenuta una copertura collaterale minima del 100% per tutta la durata del prestito. I proventi dalle operazioni di prestito di titoli sono generati sottraendo dai titoli in prestito il compenso per l’agente amministrativo. I proventi netti da prestito titoli sono rilevati nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Cfr. Nota 4(c) per l’informativa per le parti correlate relativa alle operazioni di prestito di titoli e cfr. “Appendice 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli” per ulteriori informazioni sulle operazioni di prestito di titoli.

Il valore dei titoli concessi in prestito, la relativa garanzia collaterale in essere, l’identità delle controparti, il reddito da prestito titoli e i relativi costi e spese operativi per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 sono i seguenti:

Fondo	Valuta del Fondo	Controparte	Valore di mercato dei titoli in prestito nella valuta del Fondo	Garanzie collaterali non in contanti nella valuta del Fondo	Garanzie collaterali totali nella valuta del Fondo
Asia Equity Fund	USD	BNP Paribas	314.453	321.269	321.269
Asia Equity Fund	USD	Morgan Stanley & Co. International	1.450.538	1.594.444	1.594.444
Global Endurance Fund	USD	HSBC	545.592	574.438	574.438
Global Endurance Fund	USD	Merrill Lynch	837.136	907.225	907.225
Global Endurance Fund	USD	UBS	1.460.160	1.555.733	1.555.733
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	BNP Paribas	9.190.605	10.205.762	10.205.762
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	Citigroup	15.195.299	16.137.910	16.137.910
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	HSBC	2.638.161	2.781.081	2.781.081
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	J.P. Morgan	567.401	602.553	602.553
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	Merrill Lynch	10.635.489	11.542.043	11.542.043
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	UBS	3.193.970	3.388.175	3.388.175
QuantActive Global Property Fund	USD	BNP Paribas	382.704	418.829	418.829
QuantActive Global Property Fund	USD	Citigroup	479.494	513.312	513.312
QuantActive Global Property Fund	USD	Goldman Sachs	453.255	479.130	479.130
QuantActive Global Property Fund	USD	HSBC	438.673	461.867	461.867
QuantActive Global Property Fund	USD	Merrill Lynch	1.774.409	1.912.481	1.912.481
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	BNP Paribas	2.594.192	2.659.932	2.659.932
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	Citigroup	1.888.393	2.021.577	2.021.577
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	Goldman Sachs	4.153.286	4.390.382	4.390.382
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	Morgan Stanley & Co. International	5.985.365	6.314.292	6.314.292
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	UBS	53.362	58.289	58.289
Tailwinds Fund	USD	BNP Paribas	45.817	50.918	50.918
Tailwinds Fund	USD	J.P. Morgan	2.964	3.147	3.147
Tailwinds Fund	USD	Merrill Lynch	511.953	547.418	547.418
Tailwinds Fund	USD	UBS	29.053	31.736	31.736
US Advantage Fund	USD	BNP Paribas	130.047.749	132.866.698	132.866.698
US Advantage Fund	USD	Merrill Lynch	12.614.328	13.464.686	13.464.686

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Fondo	Valuta del Fondo	Controparte	Valore di mercato dei titoli in prestito nella valuta del Fondo	Garanzie collaterali non in contanti nella valuta del Fondo	Garanzie collaterali totali nella valuta del Fondo
US Advantage Fund	USD	UBS	10.617.727	11.570.437	11.570.437
US Growth Fund	USD	BNP Paribas	89.586.096	91.527.986	91.527.986
US Growth Fund	USD	Merrill Lynch	68.338.760	72.945.623	72.945.623
US Growth Fund	USD	UBS	8.601.333	9.161.350	9.161.350
US Insight Fund	USD	BNP Paribas	4.094.064	4.182.808	4.182.808
US Insight Fund	USD	UBS	2.167.859	2.298.935	2.298.935
Vitality Fund	USD	Merrill Lynch	310.561	331.496	331.496
Vitality Fund	USD	UBS	141.461	150.721	150.721
Calvert Global Green Bond Fund	USD	BNP Paribas	245.791	258.555	258.555
Calvert Global Green Bond Fund	USD	HSBC	660.633	694.237	694.237
Calvert Global Green Bond Fund	USD	J.P. Morgan	872.274	909.131	909.131
Calvert Global Green Bond Fund	USD	Merrill Lynch	1.384.413	1.481.650	1.481.650
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	Barclays	36.510.276	38.846.065	38.846.065
Euro Bond Fund	EUR	Barclays	14.283.514	14.763.110	14.763.110
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Barclays	954.020.953	986.054.026	986.054.026
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	Barclays			
			103.526.173	107.002.260	107.002.260
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	BNP Paribas	1.065.677	1.088.985	1.088.985
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	HSBC	2.040.210	2.143.991	2.143.991
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	J.P. Morgan	3.239.987	3.343.189	3.343.189
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	Jefferies	229.729	234.510	234.510
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	Merrill Lynch	6.061.866	6.485.844	6.485.844
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	UBS	1.626.695	1.719.421	1.719.421
European High Yield Bond Fund	EUR	Barclays	93.651.696	98.042.940	98.042.940
Global Bond Fund	USD	Barclays	38.321.949	39.715.216	39.715.216
Global Convertible Bond Fund	USD	BNP Paribas	12.872.643	14.305.986	14.305.986
Global Convertible Bond Fund	USD	Jefferies	7.309.260	7.680.807	7.680.807
Global Convertible Bond Fund	USD	Morgan Stanley & Co. International	2.338.495	2.570.494	2.570.494
Global Convertible Bond Fund	USD	UBS	208.836	222.505	222.505
Global Credit Fund	USD	BNP Paribas	200.122	204.499	204.499
Global Credit Fund	USD	HSBC	122.845	129.094	129.094
Global Credit Fund	USD	J.P. Morgan	236.530	250.220	250.220
Global Credit Fund	USD	Jefferies	211.650	222.409	222.409
Global Credit Fund	USD	Merrill Lynch	1.105.703	1.183.364	1.183.364
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	Barclays	183.311.900	204.579.835	204.579.835
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	Barclays	145.242.772	150.119.571	150.119.571
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	BNP Paribas	3.552.749	3.629.761	3.629.761

Fondo	Valuta del Fondo	Reddito da prestito titoli (lordo) nella valuta del Fondo	Commissione per l'agente di prestito titoli nella valuta del Fondo	Reddito da prestito titoli (netto) nella valuta del Fondo
Asia Equity Fund	USD	12.149	2.430	9.719
Global Endurance Fund	USD	3.878	776	3.102
Global Opportunity Fund	USD	184.091	36.818	147.273
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	697.811	139.562	558.249
QuantActive Global Property Fund	USD	17.110	3.422	13.688
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	77.184	15.437	61.747
Tailwinds Fund	USD	2.689	538	2.151
US Advantage Fund	USD	67.196	13.439	53.757
US Growth Fund	USD	176.676	35.335	141.341
US Insight Fund	USD	21.205	4.241	16.964
Vitality Fund	USD	831	166	665
Calvert Global Green Bond Fund	USD	12.281	2.456	9.825
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	500.804	100.161	400.643
Euro Bond Fund	EUR	26.266	5.253	21.013
Euro Corporate Bond Fund	EUR	1.143.805	228.761	915.044
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	55.653	11.131	44.522
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	29.434	5.887	23.547
European High Yield Bond Fund	EUR	307.148	61.430	245.718
Global Bond Fund	USD	94.110	18.822	75.288
Global Convertible Bond Fund	USD	124.104	24.821	99.283
Global Credit Fund	USD	3.123	625	2.498
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	575.960	115.192	460.768
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	240.614	48.123	192.491
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	154	31	123
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	2.546	509	2.037

Tutti i ricavi derivanti da operazioni di prestito titoli sono dovuti al Comparto pertinente dopo la deduzione dell'importo spettante all'agente di prestito titoli a titolo di compenso per i suoi servizi. Le spese che possono essere dedotte dai ricavi versati al Comparto pertinente non dovranno generalmente superare il 20% dei ricavi lordi derivanti da operazioni di prestito titoli. La differenza, ossia l'80%, sarà versata al Comparto interessato.

4 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E AFFILIAZIONI

La Società ha delegato alla Società di gestione MSIM Fund Management (Ireland) Limited, sotto la supervisione e il controllo del Consiglio di amministrazione della Società, i relativi servizi di gestione degli investimenti, l'amministrazione centrale, i servizi di custodia e trasferimento, nonché i servizi di commercializzazione, distribuzione principale e vendita, così come indicato nello specifico all'interno del contratto relativo ai servizi di gestione nonché all'interno del Prospetto informativo della Società.

MSIM Fund Management (Ireland) Limited è regolamentata dalla Banca centrale d'Irlanda per fornire tali servizi. La Società di gestione può delegare alcune sue mansioni ad altre parti, come di seguito descritto, subordinatamente all'approvazione della Società. Tale delega non inciderà sulle responsabilità della Società di gestione nei confronti della Società relativamente alla prestazione dei servizi di gestione collettiva dei portafogli e di altri servizi delegati.

La Società di gestione, a sua volta, delega le funzioni di gestione degli investimenti a Morgan Stanley Investment Management Limited, denominata "Consulente per gli investimenti".

Con un accordo di consulenza per gli investimenti, Morgan Stanley Investment Management Limited è stata nominata Consulente per gli investimenti responsabile per la prestazione di servizi di gestione patrimoniale discrezionale e consulenza per gli investimenti alla Società di gestione, servizi da fornire relativamente a tutti i Fondi. Il Consulente per gli investimenti può delegare qualsiasi sua responsabilità ad altre parti fatta salva l'approvazione del Consiglio di amministrazione della Società e della CSSF, pur restando comunque responsabile dell'adeguato adempimento di tali responsabilità da parte di dette parti. Un elenco completo dei subconsulenti agli investimenti è riportato alle pagine 575-576.

Nell'ambito del Contratto di servizi di società di gestione, la Società di gestione ha diritto a percepire una Commissione di gestione ai tassi annuali indicati di seguito. Nell'ambito dei Contratti di consulenza per gli investimenti, i Consulenti per gli investimenti hanno diritto a percepire una commissione per i loro servizi di gestione discrezionale degli investimenti e di consulenza. Nell'ambito del Contratto di distribuzione, il Distributore ha diritto a percepire una commissione per i servizi di distribuzioni erogati. Le commissioni del Consulente per gli investimenti e del Distributore saranno corrisposte prelevandole dalla Commissione di gestione (salvo per le commissioni di distribuzione relative alla classe B come descritto nel paragrafo iv alla pagina 548).

Le aliquote della Commissione di gestione annua applicate al 31 dicembre 2025 sono le seguenti, come riportato nel prospetto informativo della Società, salvo ove diversamente indicato con una nota:

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Indicatore della Classe					Denominazione del Fondo	Indicatore della Classe				
	Indicatore delle Classi di Azioni: A e B	Indicatore delle Classi di Azioni: C	Indicatore delle Classi di Azioni: F, I e Z	Indicatore della Classe di Azioni: J	Indicatore della Classe di Azioni: S		Indicatore delle Classi di Azioni: A e B	Indicatore delle Classi di Azioni: C	Indicatore delle Classi di Azioni: F, I e Z	Indicatore della Classe di Azioni: J	Indicatore della Classe di Azioni: S
American Resilience Fund ¹	1,60%	2,35%	0,70%	0,50%	0,70%	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	0,45%	0,55%	0,17%	0,09%	0,17%
Asia Equity Fund ²	1,40%	2,20%	0,75%	n/d	0,75%	US Dollar Corporate Bond Fund	0,80%	1,35%	0,35%	0,20%	0,35%
Asia Opportunity Fund	1,60%	2,40%	0,75%	0,65%	0,75%	US Dollar Short Duration Bond Fund	0,50%	0,70%	0,20%	n/d	0,20%
Calvert Climate Aligned Fund ³	1,25%	1,65%	0,50%	0,25%	0,50%	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	1,00%	1,30%	0,40%	0,20%	0,40%
Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund ⁴	1,25%	1,65%	0,50%	0,25%	0,50%	US High Yield Bond Fund	1,25%	1,75%	0,60%	0,30%	0,60%
Calvert Global Equity Fund	1,75%	2,35%	0,70%	0,35%	0,70%	US High Yield Middle Market Bond Fund	1,25%	1,70%	0,50%	0,25%	0,50%
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	1,00%	1,35%	0,40%	0,20%	0,40%	Global Balanced Defensive Fund ⁵	1,00%	1,35%	0,40%	n/d	0,40%
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	1,00%	1,35%	0,40%	0,20%	0,40%	Global Balanced Fund ⁶	1,50%	2,00%	0,60%	n/d	0,60%
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	1,25%	1,65%	0,50%	0,25%	0,50%	Global Balanced Income Fund ⁷	1,50%	2,00%	0,60%	n/d	0,60%
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	1,00%	1,35%	0,40%	0,20%	0,40%	Global Balanced Risk Control Fund of Funds	2,00%	2,70%	0,80%	n/d	0,80%
Calvert US Equity Fund	1,65%	2,15%	0,65%	0,35%	0,65%	Global Macro Fund ⁸	2,00%	2,65%	0,80%	n/d	0,80%
China A-Shares Fund ⁹	1,70%	2,35%	0,70%	0,55%	0,70%	Parametric Commodity Fund	1,40%	1,85%	0,55%	n/d	0,55%
Developing Opportunity Fund	2,00%	2,65%	0,80%	0,60%	0,80%	Systematic Liquid Alpha Fund	1,65%	2,15%	0,65%	0,35%	0,65%
Emerging Leaders Equity Fund ¹⁰	1,90%	2,50%	0,75%	n/d	0,75%						
Europe Opportunity Fund	1,50%	2,20%	0,75%	0,40%	0,75%						
Global Brands Equity Income Fund ¹¹	1,75%	2,50%	0,85%	0,55%	0,85%						
Global Brands Fund ¹²	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%						
Global Brands Horizon 2029 Fund ¹³	0,64%	0,88%	0,27%	n/d	n/d						
Global Core Equity Fund	1,35%	1,80%	0,55%	n/d	0,55%						
Global Endurance Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	n/d						
Global Insight Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%						
Global Opportunity Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%						
Global Permanence Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	n/d						
Global Quality Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%						
Global Quality Select Fund ¹⁴	1,50%	2,15%	0,65%	0,50%	0,65%						
Global Stars Fund ¹⁵	1,50%	2,00%	0,60%	0,35%	0,60%						
Indian Equity Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%						
International Resilience Fund	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%						
Japanese Equity Fund	1,40%	2,20%	0,75%	n/d	0,75%						
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund ¹⁶	1,90%	2,50%	0,75%	0,45%	0,75%						
MENA Equity Fund ¹⁷	1,90%	2,50%	0,75%	0,40%	n/d						
NextGen Emerging Markets Fund	1,60%	2,40%	1,10%	n/d	1,10%						
Parametric Global Defensive Equity Fund	1,15%	1,50%	0,45%	n/d	0,45%						
QuantActive Global Infrastructure Fund	1,25%	1,65%	0,50%	n/d	0,25%						
QuantActive Global Property Fund	1,25%	1,65%	0,50%	0,25%	0,25%						
Saudi Equity Fund	1,90%	2,50%	0,75%	0,40%	n/d						
Sustainable Emerging Markets Equity Fund ¹⁸	1,60%	2,40%	0,75%	n/d	0,75%						
Talwinds Fund	1,75%	2,35%	0,70%	0,45%	0,70%						
US Advantage Fund	1,40%	2,20%	0,70%	n/d	0,70%						
US Core Equity Fund	1,10%	1,50%	0,45%	n/d	0,45%						
US Growth Fund	1,40%	2,20%	0,70%	n/d	0,70%						
US Insight Fund	1,50%	2,20%	0,70%	n/d	0,70%						
US Permanence Fund	1,40%	2,20%	0,70%	n/d	n/d						
US Value Fund ¹⁹	1,50%	2,00%	0,60%	0,34%	0,60%						
Vitality Fund	1,90%	2,50%	0,75%	0,45%	0,75%						
Calvert Global Green Bond Fund ²⁰	1,15%	1,50%	0,45%	0,25%	0,45%						
Calvert Global High Yield Bond Fund	1,50%	2,00%	0,60%	0,30%	0,60%						
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	1,15%	1,50%	0,45%	0,20%	0,45%						
Emerging Markets Corporate Debt Fund ²¹	1,45%	2,15%	0,75%	n/d	0,75%						
Emerging Markets Debt Fund	1,40%	2,10%	0,65%	n/d	0,60%						
Emerging Markets Debt Opportunities Fund ²²	1,40%	1,90%	0,65%	0,32%	0,65%						
Emerging Markets Local Income Fund ²³	1,40%	2,10%	0,65%	0,32%	0,65%						
Euro Bond Fund ²⁴	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%						
Euro Corporate Bond Fund ²⁵	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,40%						
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,40%						
Euro Strategic Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,40%						
European Fixed Income Opportunities Fund	1,00%	1,45%	0,45%	0,25%	0,45%						
European High Yield Bond Fund	0,85%	1,50%	0,50%	n/d	0,50%						
Floating Rate ABS Fund	0,75%	1,00%	0,30%	0,15%	0,30%						
Global Asset Backed Securities Focused Fund	1,00%	1,60%	0,50%	0,31%	0,50%						
Global Asset Backed Securities Fund ²⁶	1,00%	1,60%	0,50%	n/d	0,50%						
Global Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%						
Global Convertible Bond Fund ²⁷	1,00%	1,60%	0,60%	n/d	0,55%						
Global Credit Fund	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%						
Global Fixed Income Opportunities Fund	1,00%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%						
Global High Yield Bond Fund	1,00%	1,60%	0,60%	n/d	0,60%						
Short Maturity Euro Bond Fund ²⁸	0,80%	1,45%	0,45%	n/d	0,45%						

- ¹ La commissione di gestione delle classi C e CH (EUR) di American Resilience Fund è stata ridotta dal 2,4% al 2,35%, con effetto dal 1° aprile 2025.
- ² Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.
- ³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.
- ⁴ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.
- ⁵ La commissione di gestione delle classi C e CH (EUR) di China A-shares Fund è stata ridotta dal 2,4% al 2,35%, con effetto dal 1° aprile 2025.
- ⁶ La commissione di gestione delle classi C e CH (EUR) di Emerging Leaders Equity Fund è stata ridotta dal 2,60% al 2,50%, con effetto dal 1° aprile 2025.
- ⁷ La commissione di gestione della classe SRM (GBP) di Global Brands Equity Income Fund è stata ridotta allo 0,55%.
- ⁸ La commissione di gestione delle classi F, FH (CHF), FH (EUR), FHX (EUR) ed FX di Global Brands Fund è stata ridotta allo 0,70%.
- ⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025. Le commissioni di gestione di Global Brands Horizon 2029 Fund Management Fees aumenteranno all'inizio di ciascun trimestre in base all'asset allocation prevista per il trimestre. Dalla data di lancio, 28 febbraio 2025, al 30 giugno 2025, le commissioni di gestione del Fondo sono state 0,52% per le classi di azioni A e B, 0,69% per la classe di azioni C e 0,21% per la classe di azioni Z. Dal 1° luglio 2025 al 30 settembre 2025, le commissioni di gestione del Fondo sono state 0,58% per le classi A e B, 0,79% per la classe C e 0,24% per la classe Z. Dal 1° ottobre 2025 al 31 dicembre 2025, le commissioni di gestione del Fondo sono state 0,64% per le classi A e B, 0,88% per la classe C e 0,27% per la classe Z.
- ¹⁰ La commissione di gestione della classe C di Global Quality Select Fund è stata ridotta dal 2,30% al 2,15%, con effetto dal 1° aprile 2025. In precedenza, prima del 28 aprile 2025, il fondo era denominato Global Sustain Fund.
- ¹¹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.
- ¹² Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.
- ¹³ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.
- ¹⁴ La commissione di gestione delle classi I, I (EUR), Z e Z (EUR) di Sustainable Emerging Markets Equity Fund è stata ridotta dall'1,10% allo 0,75%, con effetto dal 1° aprile 2025.
- ¹⁵ La commissione di gestione della classe A di US Value Fund è stata ridotta all'1,49%, quella delle classi AH (EUR) e AH (GBP) all'1,46% e quella della classe C all'1,74%.
- ¹⁶ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.
- ¹⁷ La commissione di gestione della classe SX di Emerging Markets Corporate Debt Fund è stata ridotta allo 0,39%.
- ¹⁸ Le commissioni di gestione delle classi JH (EUR), JH (GBP), JHR (EUR), e JHR (GBP) di Emerging Markets Debt Opportunities Fund sono state ridotte allo 0,29%; quelle delle classi S (GBP), SR (GBP), SR (EUR), SH (GBP), SHRM (GBP), SHR (EUR), SHR (GBP), S e SR allo 0,50%; e quelle delle classi SH4 (GBP) e SH4R (GBP) allo 0,37%.
- ¹⁹ La commissione di gestione della classe IH (GBP) di Emerging Markets Local Income Fund è stata ridotta allo 0,58% e quella delle classi JH (GBP) e JHR (GBP) allo 0,29%.
- ²⁰ La commissione di gestione delle classi Z e ZX di Euro Bond Fund è stata ridotta allo 0,25%.
- ²¹ La commissione di gestione delle classi F ed FX di Euro Corporate Bond Fund è stata ridotta allo 0,10% e quella della classe S allo 0,23%.
- ²² La commissione di gestione delle classi FH (EUR) ed FHX (EUR) di Global Asset Backed Securities Fund è stata ridotta allo 0,30% e quella delle classi SHX (EUR), SHX (GB) ed SX allo 0,35%.
- ²³ La commissione di gestione della Classe SX di Global Convertible Bond Fund è stata ridotta allo 0,39%.
- ²⁴ La commissione di gestione delle classi I e Z di Short Maturity Euro Bond Fund è stata ridotta allo 0,17%.
- ²⁵ La commissione di gestione della Classe C di Global Balanced Defensive Fund è stata ridotta dall'1,70% all'1,35%, con effetto dal 1° aprile 2025.
- ²⁶ La commissione di gestione della classe C di Global Balanced Fund è stata ridotta dal 2,20% al 2,00%, con effetto dal 1° aprile 2025.
- ²⁷ La commissione di gestione delle classi CHR (USD) e CR di Global Balanced Income Fund è stata ridotta dal 2,20% al 2,00%, con effetto dal 1° aprile 2025.
- ²⁸ La commissione di gestione della classe A di Global Macro Fund è stata ridotta all'1,56%, quella della classe AH (EUR) all'1,53% e quella della classe C al 2,06%.

Non è dovuta alcuna commissione di gestione in relazione alle Classi di Azioni contrassegnate dalla lettera N.

Nel caso di singoli Fondi o Classi, la Società di gestione, il/i Consulente/i per gli investimenti e/o i Distributori potranno decidere di rinunciare o abbonare, in tutto o in parte, le proprie commissioni e i propri oneri, a loro sola discrezione, per un periodo di tempo indeterminato, al fine di ridurre l'impatto di tali

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

commissioni sulle performance del Fondo o della Classe nel caso in cui l'attivo netto del Fondo o della Classe sia di entità insufficiente.

Laddove i Fondi investano in fondi d'investimento sottostanti gestiti dal Consulente per gli investimenti o sue affiliate, le commissioni e gli oneri dei fondi d'investimento sottostanti sono abbuonati ai Fondi, allo scopo di evitare la duplicazione delle Commissioni di gestione, altrimenti conosciuta come "doppia imposizione", con l'inclusione dello sconto (laddove applicabile) tra gli Altri proventi nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

I Fondi sono soggetti a quanto segue:

- i) Commissione di gestione ai livelli sopra descritti. La commissione di gestione copre le commissioni del distributore principale e del Consulente per gli investimenti.
- ii) Un onere di amministrazione mensile a un tasso massimo annuo dello 0,25% del valore patrimoniale netto giornaliero medio complessivo dei Fondi attribuibile a tutte le Classi di azioni degli stessi. Le commissioni attualmente addebitate sono le seguenti:

Indicatore della Classe di Azioni	Oneri di amministrazione
A, B, C ed F*	0,19%
I	0,14%
J, S, N e Z	0,10%

L'onere di amministrazione rimarrà in vigore per un periodo indeterminato e potrà essere cambiato dalla Società, entro il limite massimo sopra riportato e con un preavviso per iscritto non inferiore a un mese.

L'onere di amministrazione sarà utilizzato dalla Società per pagare le commissioni dell'Agente amministrativo, dell'Agente per i trasferimenti, dell'Agente domiciliatario (parte affiliata) e della Società di gestione (parte affiliata). I Fondi pagheranno inoltre le altre spese sostenute nella gestione della Società, prelevando il relativo importo dalla Commissione di amministrazione, compresi, a titolo puramente informativo, le spese di costituzione di nuovi Fondi, le commissioni della Banca depositaria, le spese per i servizi legali e di revisione contabile, il costo di eventuali ammissioni a listino proposte e relativa gestione, le spese di rendicontazione e pubblicazione (incluse la redazione, stampa, pubblicità e distribuzione delle relazioni e dei prospetti agli Azionisti), i compensi agli Amministratori, comprese tutte le ragionevoli spese vive, le commissioni di registrazione e altre spese dovute alle autorità di vigilanza in varie giurisdizioni, le assicurazioni, gli interessi e i costi di pubblicazione del valore patrimoniale netto per Azione, qualora tale pubblicazione sia richiesta a fini normativi o di altra natura.

La Commissione di amministrazione per l'esercizio è riportata nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

- iii) Costi specifici supplementari in aggiunta all'onere di amministrazione, compresi, a titolo puramente informativo, la

taxe d'abonnement, ulteriori commissioni di custodia applicabili all'investimento in mercati emergenti e spese di copertura. Tali Costi specifici supplementari rimarranno in vigore per un periodo indeterminato e possono essere cambiati dalla Società di gestione con un preavviso per iscritto non inferiore a un mese.

Tali Costi specifici supplementari si applicano come segue:

Indicatore della Classe di Azioni	Taxe d'abonnement
A, B, C, F e I	0,05%
J, N, S e Z	0,01%

Sottoindicatore della Classe di Azioni	Spese di copertura
H, H1, H2, H3, e H4	Fino a 0,03%

I Costi specifici supplementari sono applicati ai seguenti Fondi in aggiunta ai summenzionati costi relativi alle Classi di Azioni:

	Custodia mercati emergenti
China A-shares Fund	Fino a 0,10%
Asia Equity Fund, Asia Opportunity Fund, Developing Opportunity Fund, Emerging Leaders Equity Fund, Indian Equity Fund, NextGen Emerging Markets Fund e Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Fino a 0,05%
MENA Equity Fund, Saudi Equity Fund, Emerging Markets Debt Opportunities Fund, Emerging Markets Local Income Fund e Global Macro Fund	Fino a 0,25%

- iv) Una commissione di distribuzione (dovuta alla Società di Gestione solo in relazione alle Azioni di Classe B).

Il Distributore percepisce una commissione di distribuzione per i Fondi azionari, obbligazionari, bilanciati e con investimenti alternativi, maturata giornalmente e pagata mensilmente, pari a un tasso annuo dell'1,00% del valore patrimoniale netto giornaliero medio delle Azioni di Classe B, quale compenso per la fornitura ai Fondi di servizi relativi alla distribuzione relativamente a tali Azioni.

Nel caso in cui il Distributore e le sue società collegate investano per conto dei propri clienti ovvero i clienti investano direttamente nelle Azioni di Classe N, tali clienti possono corrispondere, al di fuori del Fondo, al Distributore o alle sue società collegate una commissione di gestione di base, una commissione legata al rendimento o una combinazione di entrambe.

- a) Morgan Stanley Investment Management Limited e i subconsulenti della Società hanno stipulato transazioni dei tipi sotto specificati in cui una persona correlata ha un interesse rilevante:
 - i) transazioni relative a un investimento per il quale una società collegata ha percepito una commissione, mark up o mark down; oppure
 - ii) transazioni relative a un collocamento e/o a una nuova emissione in cui la società collegata faceva parte del consorzio di sottoscrizione.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Tutte le transazioni in nome e per conto della Società sono state effettuate nel corso delle attività ordinarie e alle normali condizioni commerciali.

- b) Il valore complessivo totale delle transazioni della Società eseguite attraverso società affiliate è pari a USD 1.142.180.209; tali transazioni rappresentano lo 0,08% delle transazioni totali. La commissione d'intermediazione totale corrisposta alle società affiliate è pari a USD 151.984, al tasso di commissione medio dello 0,01%.
- c) La Società ha sottoscritto un contratto di prestito titoli con Morgan Stanley & Co. International Limited, alle normali condizioni commerciali. L'accordo riguarda soltanto determinati titoli.

I seguenti fondi hanno ricevuto utili da prestito titoli dalle summenzionate società affiliate in virtù di un accordo esclusivo:

Denominazione del Fondo	USD
Emerging Markets Corporate Debt Fund	399.271
Euro Bond Fund	23.798
Euro Corporate Bond Fund	1.042.501
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	50.906
European High Yield Bond Fund	279.518
Global Bond Fund	75.082
Global Fixed Income Opportunities Fund	459.237
Short Maturity Euro Bond Fund	218.749
	2.549.062

- d) Le affiliazioni del Consiglio di amministrazione della Società sono:

Tutti gli Amministratori della Società sono anche Amministratori di Morgan Stanley Liquidity Funds. Inoltre, Diane Hosie è un Amministratore della Società di gestione. Zoe Parish è un dipendente del consulente per gli Investimenti.

Elaine Keenan è CEO e Amministratore della Società di gestione. Ruairi O'Heal è un Amministratore della Società di gestione ed è un dipendente del consulente per gli Investimenti.

Le partecipazioni incrociate in fondi curati dai Consulenti per gli investimenti o loro affiliate al 31 dicembre 2025 sono descritte dettagliatamente nella nota 14 a pagina 559. Le partecipazioni in Morgan Stanley Liquidity Funds sono riportate nel Prospetto degli investimenti.

Al 31 dicembre 2025, i seguenti Fondi hanno effettuato gli investimenti sotto elencati in affiliate del Consulente per gli investimenti:

Denominazione del Fondo	Investimenti affiliati al Consulente agli investimenti
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2003-NC8
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2004-HE3
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2004-HE8
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2007-NC4
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH TRUST
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY MORTGAGE LOAN TRUST 2004-7AR
Global Asset Backed Securities Fund	MORGAN STANLEY RESECURITIZATION TRUST 2015-R4
Global Fixed Income Opportunities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2005-NC1
Global Fixed Income Opportunities Fund	MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I INC TRUST 2007-NC4
Global Fixed Income Opportunities Fund	MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH TRUST
Global Fixed Income Opportunities Fund	MORGAN STANLEY RESECURITIZATION TRUST 2015-R4

La Società ha effettuato transazioni swap OTC in cui Morgan Stanley agisce come controparte.

5 POLITICA DEI DIVIDENDI

La Società mette a disposizione Classi di Azioni ad accumulazione, Classi di Azioni a Distribuzione e Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale. La Società intende dichiarare i dividendi per le Classi di Azioni a Distribuzione e le Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale.

Politica relativa alla dichiarazione di dividendi

Classi di Azioni a Distribuzione (Sottoindicatori della Classe di Azioni "X" e "M")

Per le Classi di Azioni a Distribuzione dei Fondi obbligazionari, azionari, bilanciati e con investimenti alternativi, la Società intende dichiarare dividendi equivalenti ai profitti netti di investimento attribuibili a tali Classi (ovvero il 100% dei profitti netti di investimento).

Relativamente a Global Asset Backed Securities Fund, il reddito netto da investimenti è ritenuto comprensivo di profitti e perdite netti di investimento da capitale anticipato su titoli garantiti da ipoteca e da attivi ai fini della politica di distribuzione.

Per Global Balanced Income Fund, si considera che il reddito netto da investimento comprenda il premio ricevuto in seguito all'iscrizione dei Fondi in borsa e alle opzioni OTC ai fini della politica sui dividendi.

Relativamente a Global Brands Equity Income Fund, il reddito netto da investimenti è ritenuto comprensivo dei profitti rivenienti dai premi incassati assumendo un'esposizione, tramite uno o più swap, in opzioni vendute su titoli azionari e/o in indici ai fini della politica sui dividendi.

Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale (Sottoindicatori della Classe di Azioni "R" e "RM")

Per le Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale dei Fondi obbligazionari, azionari, bilanciati e con investimenti alternativi, la Società intende dichiarare dividendi che saranno stabiliti a discrezione del Consiglio di amministrazione della Società. La Classe di Azioni a Distribuzione discrezionale può pagare distribuzioni a valere sul capitale o può imputare la totalità o parte delle commissioni e spese del Fondo al capitale del Fondo. I dividendi distribuiti a valere sull'importo di capitale ammontano a un rendimento o prelievo di parte dell'investimento iniziale di un Azionista o derivano da plusvalenze attribuibili a tale investimento iniziale. Tali dividendi possono determinare una diminuzione immediata del valore patrimoniale netto per Azione. Qualora la totalità o parte delle commissioni e spese di una Classe di Azioni sia imputata al capitale di tale Classe di Azioni, il risultato sarà una riduzione del capitale che detta Classe di Azioni ha a disposizione per l'investimento in futuro e il capitale potrebbe subire un'erosione.

Maggiori dettagli su queste Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale saranno inclusi nel documento contenente informazioni rilevanti per gli investitori del rispettivo Fondo.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Classi di Azioni a Distribuzione di dividendi stabili (sottoindicatori della Classe di Azioni Y e YM)

Per le Classi di Azioni a Distribuzione di dividendi stabili dei Fondi obbligazionari, azionari, bilanciati e con investimenti alternativi, la Società intende dichiarare dividendi che saranno stabiliti a discrezione del Consiglio di amministrazione della Società. La Classe di Azioni a Distribuzione di dividendi stabili può pagare distribuzioni a valere sul capitale o può imputare la totalità o parte delle commissioni e spese del Fondo al capitale del Fondo. I dividendi distribuiti a valere sull'importo di capitale ammontano a un rendimento o prelievo di parte dell'investimento iniziale di un Azionista o derivano da plusvalenze attribuibili a tale investimento iniziale. Tali dividendi possono determinare una diminuzione immediata del Valore attivo netto per Azione. Qualora la totalità o parte delle commissioni e spese di una Classe di Azioni sia imputata al capitale di tale Classe di Azioni, il risultato sarà una riduzione del capitale che detta Classe di Azioni ha a disposizione per l'investimento futuro e il capitale potrebbe subire un'erosione.

Maggiori dettagli su queste Classi di Azioni a Distribuzione di dividendi stabili saranno inclusi nel documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) del rispettivo Fondo.

Frequenza dei dividendi

Fondi azionari e Fondi con investimenti alternativi – dividendo semestrale (sottoindicatori della Classe di Azioni X e R)

Sia le Classi di Azioni a Distribuzione (contrassegnate dalla lettera "X") che le Classi di Azioni a Distribuzione Discrezionale (contrassegnate dalla lettera "R") puntano a dichiarare dividendi semestrali per i Fondi azionari (a eccezione di Global Brands Equity Income Fund) e i Fondi con investimenti alternativi. Tali eventuali dividendi matureranno l'ultimo Giorno di negoziazione di giugno e dicembre e saranno dichiarati il Giorno di negoziazione successivo. La dichiarazione del dividendo sarà pubblicata presso la sede legale della Società e sarà messa a disposizione presso gli uffici dell'Agente di trasferimento nel primo Giorno di negoziazione di luglio e gennaio.

Fondi obbligazionari, Fondi bilanciati e Global Brands Equity Income Fund – dividendo trimestrale (sottoindicatori della Classe di Azioni X, Y e R)

Le Classi di Azioni a Distribuzione (contrassegnate dalla lettera "X"), le Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale (contrassegnate dalla lettera "R") e le Classi di Azioni a Distribuzione di dividendi stabili (contrassegnate dalla lettera "Y") puntano a dichiarare dividendi trimestrali per i Fondi obbligazionari, i Fondi bilanciati e Global Brands Equity Income Fund.

Tali eventuali dividendi matureranno l'ultimo Giorno di negoziazione di marzo, giugno, settembre e dicembre e saranno dichiarati il Giorno di negoziazione successivo. La dichiarazione del dividendo, ove effettuata, sarà pubblicata presso la sede legale della Società e sarà messa a disposizione presso gli uffici dell'Agente di trasferimento nel primo Giorno di negoziazione di gennaio, aprile, luglio e ottobre, a seconda del caso.

Classe di Azioni a Distribuzione mensile (sottoindicatori della Classe di Azioni M, RM e YM)

Le Classi di Azioni a Distribuzione (contrassegnate dalla lettera "M"), le Classi di Azioni a Distribuzione discrezionale (contrassegnate dalla lettera "RM") e le Classi di Azioni a Distribuzione di dividendi stabili (contrassegnate dalla lettera "YM") puntano a dichiarare dividendi mensili. Tali eventuali dividendi matureranno l'ultimo Giorno di negoziazione del mese e saranno dichiarati il Giorno di negoziazione successivo. La dichiarazione del dividendo per tali Classi di Azioni a Distribuzione, a Distribuzione discrezionale e a Distribuzione di dividendi stabili, ove effettuata, sarà pubblicata presso la sede legale della Società e sarà messa a disposizione presso gli uffici dell'Agente di trasferimento nel primo Giorno di negoziazione del mese successivo, a seconda del caso.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Fondo ha distribuito dividendi come segue:

Denominazione del Fondo	Classe di		Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
	Valuta	Azioni				
Fondi azionari						
Europe Opportunity Fund	EUR	AR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,064876
	EUR	AR	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,368250
	EUR	BR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,061377
	EUR	BR	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,346363
	EUR	CR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,062395
	EUR	CR	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,352733
Global Brands Equity Income Fund	CHF	ZHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,293348
	CHF	ZHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,251240
	CHF	ZHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,308561
	CHF	ZHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,260222
	EUR	AHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,303372
	EUR	AHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,259723
	EUR	AHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,323235
	EUR	AHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,272642
	EUR	BHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,278639
	EUR	BHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,237732
	EUR	BHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,295352
	EUR	BHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,248492
	EUR	CHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,284700
	EUR	CHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,243029
	EUR	CHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,302040
	EUR	CHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,254282
	EUR	ZHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,296813
	EUR	ZHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,254903
	EUR	ZHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,318264
	EUR	ZHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,269150
	GBP	SRM	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,103159
	GBP	SRM	03/02/2025	06/02/2025	31/01/2025	0,081073
	GBP	SRM	03/03/2025	06/03/2025	28/02/2025	0,080060
	GBP	SRM	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,089563
	GBP	SRM	02/05/2025	07/05/2025	30/04/2025	0,089819
	GBP	SRM	02/06/2025	05/06/2025	30/05/2025	0,121716
	GBP	SRM	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,086027
	GBP	SRM	01/08/2025	06/08/2025	31/07/2025	0,079558
	GBP	SRM	01/09/2025	04/09/2025	29/08/2025	0,085668
	GBP	SRM	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,082887
	GBP	SRM	03/11/2025	06/11/2025	31/10/2025	0,076426
	GBP	SRM	01/12/2025	04/12/2025	28/11/2025	0,073966
	GBP	ZHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,302743
	GBP	ZHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,261913
	GBP	ZHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,330621
	GBP	ZHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,280892
	USD	AR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,360085
	USD	AR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,326469
	USD	AR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,411741

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Valuta	Classe di		Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
		Azioni	Data di stacco				
US High Yield Middle Market Bond Fund (seguito)	USD	CX	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,263626	
	USD	CX	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,275675	
	USD	CX	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,293037	
	USD	CX	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,293928	

Fondi bilanciati

Global Balanced Income Fund	AUD	AHRM	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,107297
	AUD	AHRM	03/02/2025	06/02/2025	31/01/2025	0,095603
	AUD	AHRM	03/03/2025	06/03/2025	28/02/2025	0,085112
	AUD	AHRM	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,089506
	AUD	AHRM	02/05/2025	07/05/2025	30/04/2025	0,083476
	AUD	AHRM	02/06/2025	05/06/2025	30/05/2025	0,085864
	AUD	AHRM	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,088978
	AUD	AHRM	01/08/2025	06/08/2025	31/07/2025	0,090874
	AUD	AHRM	01/09/2025	04/09/2025	29/08/2025	0,084552
	AUD	AHRM	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,094521
	AUD	AHRM	03/11/2025	06/11/2025	31/10/2025	0,093727
	AUD	AHRM	01/12/2025	04/12/2025	28/11/2025	0,084063
	EUR	AR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,241630
	EUR	AR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,201011
	EUR	AR	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,201793
	EUR	AR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,209411
	EUR	AYM	03/02/2025	06/02/2025	31/01/2025	0,033824
	EUR	AYM	03/03/2025	06/03/2025	28/02/2025	0,133621
	EUR	AYM	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,140227
	EUR	AYM	02/05/2025	07/05/2025	30/04/2025	0,130559
	EUR	AYM	02/06/2025	05/06/2025	30/05/2025	0,133921
	EUR	AYM	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,138352
	EUR	AYM	01/08/2025	06/08/2025	31/07/2025	0,140843
	EUR	AYM	01/09/2025	04/09/2025	29/08/2025	0,130648
	EUR	AYM	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,145678
	EUR	AYM	03/11/2025	06/11/2025	31/10/2025	0,144036
	EUR	AYM	01/12/2025	04/12/2025	28/11/2025	0,128848
	EUR	BR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,216384
	EUR	BR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,179566
	EUR	BR	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,179815
	EUR	BR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,186134
	EUR	CR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,223003
	EUR	CR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,185195
	EUR	CR	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,185685
	EUR	CR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,192452
	EUR	IR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,270993
	EUR	IR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,225967
	EUR	IR	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,227385
	EUR	IR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,236536
	EUR	ZR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,277445
	EUR	ZR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,231411
	EUR	ZR	01/07/2025	04/07/2025	30/06/2025	0,232919
	EUR	ZR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,242353
	USD	AHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,312529
	USD	AHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,264989
	USD	AHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,266703
	USD	AHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,277612
	USD	AHRM	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,121194
	USD	AHRM	03/02/2025	06/02/2025	31/01/2025	0,108857
	USD	AHRM	03/03/2025	06/03/2025	28/02/2025	0,096886
	USD	AHRM	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,101843
	USD	AHRM	02/05/2025	07/05/2025	30/04/2025	0,095130
	USD	AHRM	02/06/2025	05/06/2025	30/05/2025	0,097822
	USD	AHRM	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,101372
	USD	AHRM	01/08/2025	06/08/2025	31/07/2025	0,103532
	USD	AHRM	01/09/2025	04/09/2025	29/08/2025	0,096347
	USD	AHRM	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,107762
	USD	AHRM	03/11/2025	06/11/2025	31/10/2025	0,106874
	USD	AHRM	01/12/2025	04/12/2025	28/11/2025	0,095881
	USD	CHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,298206
	USD	CHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,252477
	USD	CHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,253820
	USD	CHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,263960
	USD	IHR	02/01/2025	07/01/2025	31/12/2024	0,352128

Denominazione del Fondo	Valuta	Classe di		Data di stacco	Data di pagamento	Data di registrazione	Dividendo per azione
		Azioni	Data di stacco				
Global Balanced Income Fund (seguito)	USD	IHR	01/04/2025	04/04/2025	31/03/2025	0,299342	
	USD	IHR	01/07/2025	07/07/2025	30/06/2025	0,301789	
	USD	IHR	01/10/2025	06/10/2025	30/09/2025	0,314943	

¹ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

² Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund in data 16 maggio 2025.

6 TASSAZIONE

Ai sensi delle leggi e delle prassi in vigore, la Società non è soggetta ad alcuna imposta sul reddito in Lussemburgo, né a imposte sui guadagni in conto capitale relativi alle plusvalenze realizzate sugli attivi della Società, e i dividendi corrisposti dalla Società non sono soggetti a ritenuta d'acconto in Lussemburgo. La Società è tuttavia soggetta a un'imposta di sottoscrizione annua in Lussemburgo ("taxe d'abonnement"), calcolata in base a un'aliquota dello 0,05% del valore patrimoniale netto (NAV) dei fondi. Inoltre, la Società ha chiesto di potere usufruire di un'aliquota fiscale annua ridotta dello 0,01% per le Classi di Azioni in cui l'intera Classe di Azioni è detenuta da investitori istituzionali, come previsto dall'articolo 174 della Legge del 2010, verosimilmente le azioni delle Classi di Azioni contrassegnate dalle lettere J, N, S o Z. L'imposta deve essere versata trimestralmente in base all'attivo dei relativi Fondi, calcolato al termine del trimestre al quale si riferisce l'imposta. In Lussemburgo l'emissione di Azioni della Società non è soggetta a bollo né ad altre imposte, ad eccezione di un'imposta una tantum pari a 1.239,47 euro versata al momento della costituzione.

Ai sensi dell'articolo 175 della Legge del 2010, l'imposta di sottoscrizione non è dovuta sul valore degli attivi dei Fondi rappresentati da investimenti in altri organismi d'investimento collettivo lussemburghesi, i quali siano essi stessi soggetti all'imposta di sottoscrizione.

L'imposta di sottoscrizione è calcolata con riferimento all'attivo netto del Fondo o della Classe di Azioni pertinente alla fine di ogni trimestre. L'imposta di sottoscrizione sarà prelevata dal Costo specifico supplementare (taxe d'abonnement) descritto nel Prospetto informativo. Eventuali differenze tra i Costi specifici supplementari acquisiti e l'imposta dovuta saranno addebitate ovvero accreditate alla Società di gestione.

I dividendi, gli interessi e le plusvalenze di capitale sui titoli detenuti dalla Società possono essere soggetti a ritenuta d'acconto non recuperabile o a imposte sulle plusvalenze di capitale nel paese di origine.

I Fondi qui di seguito elencati avevano un accantonamento per l'Imposta sulle plusvalenze indiana al netto di qualsiasi rimborso a fine esercizio: gli importi sono inclusi nella voce "Accantonamento per tassa estera" nel Conto economico.

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Accantonamento al 31 dicembre 2025 (nella valuta del Fondo)	
Asia Equity Fund	USD		593.354
Asia Opportunity Fund	USD		26.334.803
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	USD		80.728
Developing Opportunity Fund	USD		740.510

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Accantonamento al 31 dicembre 2025 (nella valuta del Fondo)
Emerging Leaders Equity Fund	USD	5.196.104
Global Opportunity Fund	USD	62.711.151
Indian Equity Fund	USD	8.870.111
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	6.733.944
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	452.703
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	USD	359.321
Global Balanced Defensive Fund	EUR	1.860
Global Balanced Fund	EUR	56.950
Global Balanced Income Fund	EUR	11.857
Global Macro Fund	USD	47.967

Si rimanda al prospetto della Società per ulteriori informazioni relative alla tassazione.

7 TASSI DI CAMBIO

I tassi di cambio adoperati per la conversione in dollari USA dello Stato patrimoniale e del Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto, inclusi titoli e partecipazioni in valuta estera, al 31 dicembre 2025, sono stati i seguenti:

Valuta			
AED	3,6727	=	1,00\$
ARS	1451,5063	=	1,00\$
AUD	1,4984	=	1,00\$
BDT	122,2500	=	1,00\$
BRL	5,4798	=	1,00\$
CAD	1,3703	=	1,00\$
CHF	0,7932	=	1,00\$
CLP	901,5200	=	1,00\$
CNH	6,9828	=	1,00\$
CNY	6,9882	=	1,00\$
COP	3777,6200	=	1,00\$
CZK	20,6275	=	1,00\$
DKK	6,3679	=	1,00\$
DOP	63,0600	=	1,00\$
EGP	47,6000	=	1,00\$
EUR	0,8526	=	1,00\$
GBP	0,7445	=	1,00\$
HKD	7,7843	=	1,00\$
HUF	328,0045	=	1,00\$
IDR	16675,0000	=	1,00\$
ILS	3,1838	=	1,00\$
INR	89,8794	=	1,00\$
ITL	1650,9102	=	1,00\$
JPY	156,9450	=	1,00\$
KES	129,0000	=	1,00\$
KRW	1440,5500	=	1,00\$
LKR	309,6000	=	1,00\$
MXN	17,9780	=	1,00\$
MYR	4,0580	=	1,00\$
NOK	10,0874	=	1,00\$
NZD	1,7363	=	1,00\$
OMR	0,3850	=	1,00\$
PEN	3,3615	=	1,00\$
PHP	58,8325	=	1,00\$
PKR	280,0250	=	1,00\$
PLN	3,6013	=	1,00\$
QAR	3,6410	=	1,00\$
RON	4,3445	=	1,00\$
RUB	79,1000	=	1,00\$
SAR	3,7508	=	1,00\$
SEK	9,2237	=	1,00\$
SGD	1,2863	=	1,00\$
THB	31,5050	=	1,00\$
TRY	42,9660	=	1,00\$
TWD	31,4205	=	1,00\$
VND	26300,0000	=	1,00\$
ZAR	16,5875	=	1,00\$
EUR*	0,8863	=	1,00\$
GBP*	0,7590	=	1,00\$
JPY*	149,5956	=	1,00\$

* Tassi di cambio utilizzati per convertire in dollari USA il Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

8 ACCORDI DI “SOFT COMMISSION”

Conformemente ai requisiti MiFID II, i costi della ricerca sono a carico del Consulente agli investimenti e pagati separatamente dai costi di transazione. I costi di transazione vengono addebitati esclusivamente in base agli ordini eseguiti. L'unica eccezione riguarda Morgan Stanley Investment Funds – Japanese Equity Fund, Japanese Small Cap Equity Fund e Japanese Small-Mid Cap Equity Fund, per i quali il “frazionamento” delle commissioni di ricerca e negoziazione non è possibile poiché i requisiti regolamentari giapponesi non consentono il pagamento separato dei costi di ricerca.

9 PROSPETTI DELLE VARIAZIONI DI PORTAFOGLIO

È disponibile gratuitamente per gli azionisti, che potranno farne richiesta presso la sede legale della Società o presso gli Agenti di pagamento dei paesi in cui la Società è autorizzata a vendere le proprie Azioni, un prospetto delle variazioni nel portafoglio di investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Si veda l'elenco degli Agenti di pagamento a pagina 565.

10 SCOPERTO

La Società ha accesso a una linea di credito con J.P. Morgan SE, filiale del Lussemburgo, principalmente al fine di agevolare la compensazione di titoli e le operazioni su cambi e in relazione a un'attività di rimborso anomala. Qualora tale credito fosse prorogato, la Banca depositaria avrà diritto a rivalersi sui Fondi a tassi da concordare di volta in volta. Oltre a qualsiasi altro rimedio disponibile, la Banca depositaria avrà un diritto di compensazione nei confronti della proprietà della Società per soddisfare la restituzione o il rimborso degli interessi maturati.

Non essendoci passività incrociate tra i fondi della Società, la Banca depositaria vanta solo un diritto di compensazione del pool di attività del fondo relativo allo scoperto.

11 RESPONSABILITÀ DELLA SOCIETÀ

Il Consiglio di amministrazione della Società manterrà un gruppo di attivi separato per ciascun Fondo. Come tra Azionisti, ciascun gruppo di attivi è investito a esclusivo vantaggio del relativo Fondo.

Gli attivi della Società sono stati separati tra i singoli Fondi; i creditori terzi possono pertanto rivalersi esclusivamente sugli attivi del Fondo pertinente.

12 CONTI DEGLI INTERMEDIARI

Tutti gli strumenti derivati e i depositi a termine, elencati nel Prospetto degli investimenti alle pagine 7-482, sono gestiti da intermediari di terza parte.

Inoltre, tali intermediari detengono la garanzia collaterale descritta nei suddetti prospetti, a seconda dei casi. I Fondi sono esposti al rischio di controparte in ordine a tutti gli importi comprensivi di garanzia collaterale a loro dovuti da tali intermediari.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

I pagamenti del reddito e i proventi di regolamento sono a rischio dei Fondi.

Garanzia collaterale e conti di marginazione ricevuti e versati dal Fondo sono iscritti nel Prospetto degli investimenti, alle pagine 7-482.

Le transazioni sui conti di marginazione con intermediari vengono aggiunte o dedotte dal Valore patrimoniale netto.

13 COSTI DI TRANSAZIONE

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Fondo ha sostenuto dei costi di operazione, in particolare commissioni e imposte legate agli acquisti o vendite di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati scambiati in borsa o altri attivi idonei. Possono comprendere lo spread denaro-lettera, spese e commissioni pagate ad agenti, consulenti, intermediari e operatori, imposte relative a operazioni e altri oneri di mercato.

Denominazione del Fondo	Valuta	Totale Costi di transazione	% del NAV medio
American Resilience Fund	USD	258	0,00
Asia Equity Fund ¹	USD	87.843	0,11
Asia Opportunity Fund	USD	3.352.840	0,10
Calvert Climate Aligned Fund ²	USD	3.156	0,04
Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund ³	USD	2.829	0,04
Calvert Global Equity Fund	USD	25.270	0,07
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	EUR	140.579	0,35
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	USD	2.728	0,04
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	USD	135.571	0,30
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	USD	1.317	0,01
Calvert US Equity Fund	USD	179	0,00
China A-Shares Fund	USD	37.100	0,14
Developing Opportunity Fund	USD	75.416	0,08
Emerging Leaders Equity Fund	USD	1.578.643	0,21
Europe Opportunity Fund	EUR	132.115	0,01
Global Brands Equity Income Fund	USD	121.264	0,03
Global Brands Fund	USD	4.726.633	0,02
Global Brands Horizon 2029 Fund ⁴	EUR	47.206	0,02
Global Core Equity Fund	USD	48.287	0,09
Global Endurance Fund	USD	38.035	0,11
Global Insight Fund	USD	521.948	0,07
Global Opportunity Fund	USD	3.970.805	0,03
Global Permanence Fund	USD	18.260	0,08
Global Quality Fund	USD	801.086	0,03
Global Quality Select Fund ⁵	USD	318.029	0,04
Global Stars Fund ⁶	USD	5.587	0,09
Indian Equity Fund	USD	125.342	0,07
International Resilience Fund	USD	126.132	0,18
Japanese Equity Fund	JPY	22.451.086	0,09
Japanese Small Cap Equity Fund ⁷	JPY	585.901	0,08
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund ⁸	JPY	261.003	0,03
MENA Equity Fund ⁹	USD	17.675	0,18
NextGen Emerging Markets Fund	EUR	76.145	0,19
Parametric Global Defensive Equity Fund	USD	4.926	0,01
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	615.152	0,11
QuantActive Global Property Fund	USD	66.721	0,13
Saudi Equity Fund	USD	24.695	0,10
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	629.299	0,10
Tailwinds Fund	USD	1.871	0,03
US Advantage Fund	USD	1.153.765	0,03
US Core Equity Fund	USD	11.582	0,00
US Growth Fund	USD	1.278.242	0,04
US Insight Fund	USD	52.173	0,05
US Permanence Fund	USD	5.271	0,03
US Value Fund	USD	71.746	0,04

Denominazione del Fondo	Valuta	Totale Costi di transazione	% del NAV medio
Vitality Fund	USD	1.578	0,04
Calvert Global Green Bond Fund ¹⁰	USD	347	0,00
Calvert Global High Yield Bond Fund	USD	0	0,00
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	EUR	143	0,00
Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ¹¹	EUR	91	0,00
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	857	0,00
Emerging Markets Debt Fund	USD	592	0,00
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	USD	773.793	0,05
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund ¹²	USD	38	0,00
Emerging Markets Local Income Fund	USD	258.610	0,02
Euro Bond Fund	EUR	787	0,00
Euro Corporate Bond Fund	EUR	22.960	0,00
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	4.538	0,00
Euro Strategic Bond Fund	EUR	5.991	0,00
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	548	0,00
European High Yield Bond Fund	EUR	24	0,00
Floating Rate ABS Fund	EUR	0	0,00
Global Asset Backed Securities Focused Fund	USD	71	0,00
Global Asset Backed Securities Fund	USD	1.267	0,00
Global Bond Fund	USD	3.605	0,00
Global Convertible Bond Fund	USD	0	0,00
Global Credit Fund	USD	129	0,00
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	13.862	0,00
Global High Yield Bond Fund	USD	0	0,00
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	40.708	0,00
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	EUR	189	0,00
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	169	0,00
US Dollar Short Duration Bond Fund	USD	48	0,00
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	USD	0	0,00
US High Yield Bond Fund	USD	0	0,00
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	0	0,00
Global Balanced Defensive Fund	EUR	12.909	0,04
Global Balanced Fund	EUR	330.666	0,06
Global Balanced Income Fund	EUR	69.560	0,06
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	EUR	256.305	0,01
Global Balanced Sustainable Fund ¹³	EUR	9.026	0,03
Global Macro Fund	USD	212.883	0,08
Parametric Commodity Fund	USD	220	0,00
Systematic Liquid Alpha Fund	USD	0	0,00

¹ Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

² Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

⁵ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

⁷ Il Fondo ha cessato di operare in data 19 marzo 2025.

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

¹⁰ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

¹¹ Il Fondo ha cessato di operare in data 30 ottobre 2025.

¹² Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund in data 16 maggio 2025.

¹³ Il Fondo ha cessato di operare in data 26 marzo 2025.

Non si applicano commissioni di intermediazione separate per transazioni su strumenti a reddito fisso e derivati (ad eccezione dei futures). I costi di transazione sono compresi nel prezzo della transazione stessa (maggiorazione che prende il nome di “mark up”) e riportati nella sezione “Utile/perdita netta sugli investimenti” nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

14 INVESTIMENTI INCROCIATI TRA I FONDI

Alla Società è consentito partecipare a investimenti incrociati tra Fondi nell'ambito della struttura multicomparto.

Al 31 dicembre 2025, i seguenti Fondi detenevano azioni di altri Fondi della Società:

Investimento	Valore di mercato (in USD)	% Attivo netto
European Fixed Income Opportunities Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe N	7.945.791	4,76
	7.945.791	4,76
Global Fixed Income Opportunities Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Opportunities Fund - Classe N	159.529.200	3,00
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund - Classe N	159.805.863	3,00
	319.335.063	6,00
US Dollar Corporate Bond Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund - Classe N	258.233	0,19
	258.233	0,19
Global Balanced Defensive Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund - Classe NH (EUR)	625.482	1,51
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund - Classe N	762.012	1,85
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe NH (EUR)	2.429.556	5,88
	3.817.050	9,24
Global Balanced Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund - Classe NH (EUR)	3.521.410	0,63
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund - Classe N	8.586.834	1,53
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe NH (EUR)	42.477.423	7,57
	54.585.667	9,73
Global Balanced Income Fund		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund - Classe NH (EUR)	526.679	0,41
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund - Classe N	2.053.274	1,61
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe NH (EUR)	9.756.329	7,65
	12.336.282	9,67
Global Balanced Risk Control Fund of Funds		
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund - Classe NH (EUR)	83.156.443	3,33
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond Fund - Classe N	23.582.300	0,95
Morgan Stanley Investment Funds European High Yield Bond Fund - Classe N	10.367.804	0,42
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund - Classe NH1 (EUR)	54.933.138	2,20
Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Fund - Classe NH1 (EUR)	401.462.023	16,10
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Fund - Classe N	25.308.080	1,02
Morgan Stanley Investment Funds Global Fixed Income Opportunities Fund - Classe NH (EUR)	125.628.439	5,04
Morgan Stanley Investment Funds Global High Yield Bond Fund - Classe NH1 (EUR)	26.043.889	1,04
Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund - Classe N	123.293.244	4,94
Morgan Stanley Investment Funds Short Maturity Euro Bond Fund - Classe N	162.047.705	6,50
Morgan Stanley Investment Funds Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Classe N	77.412.063	3,10
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Corporate Bond Fund - Classe NH (EUR)	26.055.264	1,04
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund - Classe N	121.547.490	4,87
	1.260.837.882	50,55

15 MISURE ANTIDILUIZIONE

Quando gli investitori sottoscrivono o chiedono il rimborso dei titoli di un fondo, la possibile compravendita può comportare costi di negoziazione, quali ad esempio spread bid/ask, commissioni di intermediazione, oneri di transazione e imposte. Questi costi sono a carico del fondo e vengono addebitati a tutti gli altri azionisti, un effetto noto come diluizione che può avere un impatto sui rendimenti degli investimenti degli altri azionisti nel Fondo in questione.

Allo scopo di proteggere gli altri azionisti del fondo dagli effetti della diluizione, la Società può rettificare il NAV di un Fondo in modo da riflettere questi costi di negoziazione stimati, un meccanismo noto come swing pricing.

Quando l'attività netta di un investitore in un Fondo supera una determinata soglia ("Soglia di Swing") in un determinato Giorno di contrattazione, il NAV è rettificato per un fattore ("Fattore di Swing"), al rialzo nel caso di sottoscrizioni nette e al ribasso nel caso di rimborsi netti. In entrambi in casi, il NAV che è stato oggetto di swing si applica a tutte le transazioni, indipendentemente dalla direzione, e non alle circostanze specifiche di ogni transazione di un singolo investitore.

Per ogni Fondo, in condizioni normali di mercato il Fattore di Swing non sarà superiore al 2% del NAV, tuttavia in circostanze eccezionali la Società di gestione può decidere di alzare temporaneamente questo limite, (ad esempio, in situazioni di stress o dislocazione dei mercati che portano i costi di negoziazione a salire oltre il tetto del 2%) per proteggere gli interessi degli Azionisti.

Al 31 dicembre 2025 non era stato registrato alcuno swing.

Nel corso dell'esercizio tutti i fondi sono stati oggetto di swing pricing, ad eccezione dei seguenti:

American Resilience Fund, Asia Opportunity Fund, Calvert Climate Aligned Fund, Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund, Calvert Global Equity Fund, Calvert US Equity Fund, Global Brands Equity Income Fund, Global Brands Fund, Global Insight Fund, Global Opportunity Fund, Global Permanence Fund, Global Quality Fund, Indian Equity Fund, Japanese Small Cap Equity Fund, Japanese Small-Mid Cap Equity Fund, MENA Equity Fund, NextGen Emerging Markets Fund, Tailwinds Fund, US Advantage Fund, US Growth Fund, US Permanence Fund, Vitality Fund, Calvert Global High Yield Bond Fund, Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund, Euro Corporate Bond Fund, Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund, European Fixed Income Opportunities Fund, Floating Rate ABS Fund, Global Asset Backed Securities Focused Fund, Global Credit Fund, Global Fixed Income Opportunities Fund, Short Maturity Euro Corporate Bond Fund, US Dollar Short Duration Bond Fund, Global Balanced Defensive Fund, Global Balanced Income Fund, Global Balanced Risk Control Fund of Funds.

16 MANLEVA

La Società ha predisposto accordi di manleva dei membri del proprio Consiglio di amministrazione e dei propri fornitori di servizi (le "Parti manlevate") in talune circostanze, che escludono negligenza, dolo o frode delle Parti manlevate medesime. I fornitori di servizi della Società comprendono la Società di gestione, i Consulenti per gli investimenti, i Subconsulenti per gli investimenti, la Banca depositaria, l'Agente amministrativo e Agente di pagamento, il Distributore e il Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti.

Nota integrativa (seguito)

Al 31 dicembre 2025

17 COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI

Agli Amministratori non esecutivi della Società spetta un compenso annuo di EUR 80.000 per amministratore. Il Presidente nominato percepisce inoltre EUR 10.000 annui.

La Commissione di amministrazione viene utilizzata ai fini del pagamento dei compensi agli Amministratori non esecutivi, ivi comprese le ragionevoli spese vive. I compensi degli Amministratori non esecutivi restano peraltro soggetti all'approvazione degli azionisti della Società.

18 RISCHIO DI EPIDEMIE/PANDEMIE/FOCOLAI

La performance delle Azioni dipende dalla performance degli investimenti dei Fondi, che potrebbe altresì risentire negativamente degli effetti di epidemie, pandemie o focolai di malattie infettive. In risposta agli sforzi sempre più intensi volti a contenere epidemie, pandemie o focolai di malattie infettive, i Governi di tutto il mondo possono intraprendere una serie di azioni, come ad esempio impedire la libertà di circolazione dei residenti, incoraggiare o ordinare ai dipendenti di lavorare remotamente da casa, vietando, tra l'altro, attività ed eventi pubblici. Eventuali interruzioni prolungate delle attività potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione finanziaria. La performance delle Azioni potrebbe risentire negativamente della misura in cui tali epidemie, pandemie o focolai possano danneggiare l'economia in generale.

19 EVENTI SUCCESSIVI

Morgan Stanley Investment Funds – Global Opportunity Horizon 2030 Fund è stato lanciato con effetto dal 20 gennaio 2026.

È previsto il lancio di Morgan Stanley Investment Funds – Strategic Income Fund con effetto dal 28 aprile 2026.

È prevista la liquidazione di Morgan Stanley Investment Funds - Short Maturity Euro Corporate Bond Fund con effetto dal 20 aprile 2026.

È prevista la liquidazione di Morgan Stanley Investment Funds - Quantactive Global Property Fund con effetto dal 27 maggio 2026.

La Società sta monitorando la guerra in Iran e le crescenti tensioni in Medio Oriente, nonché il loro impatto sull'economia della regione, sulle altre economie mondiali e sui mercati finanziari. Il tasso della crescita economica e l'elevata incertezza geopolitica, così come gli interventi delle banche centrali hanno avuto e potrebbero continuare ad avere un impatto sui mercati dei capitali.

Relazione della Società di revisione indipendente

Agli Azionisti di
Morgan Stanley Investment Funds
6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

Parere

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Morgan Stanley Investment Funds (la “Società”) e di ciascuno dei suoi Fondi, che comprendono lo stato patrimoniale e il prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2025, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso in tale data, nonché le note integrative al bilancio, comprensive di una sintesi delle politiche contabili di rilievo.

È nostro parere che i prospetti finanziari allegati forniscano un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria della Società e di ciascuno dei suoi Fondi al 31 dicembre 2025, nonché dei risultati operativi e delle variazioni dei rispettivi attivi netti per l’esercizio chiuso in tale data in conformità alle disposizioni giuridiche e normative del Lussemburgo in materia di stesura di prospetti finanziari.

Base del giudizio

Abbiamo condotto la nostra revisione ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 sull’attività di audit (la Legge del 23 luglio 2016) e degli International Standards on Auditing (ISA), come adottati in Lussemburgo dalla “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). I nostri compiti ai sensi di tale Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati in Lussemburgo dalla CSSF sono descritti in dettaglio nella sezione “Responsabilità del “réviseur d’entreprises agréé” per la revisione del bilancio” della nostra relazione. Operiamo inoltre in modo indipendente dalla Società, ai sensi dell’International Code of Ethics for Professional Accountants, compresi gli International Independence Standards emessi dall’International Ethics Standards Board for Accountants (“Codice IESBA”), come adottati in Lussemburgo dalla CSSF, nonché ai sensi dei requisiti etici applicabili all’attività di revisione dei bilanci e abbiamo ottemperato alle altre responsabilità etiche imposteci da tali requisiti. Riteniamo che gli elementi probatori da noi acquisiti siano sufficienti e idonei a fornire un fondamento al nostro parere.

Altre informazioni

Il Consiglio d’amministrazione della Società è responsabile delle altre informazioni, che comprendono le informazioni per gli azionisti, la Relazione del Consiglio di amministrazione, gli Amministratori e i fornitori di servizi, il Prospetto delle statistiche sulle azioni e sul patrimonio netto, gli Agenti per i pagamenti e per le informazioni, Appendice 1: Rapporti di spesa del Fondo,

Appendice 2: Tasso di rotazione del portafoglio, Appendice 3: Subconsulenti per gli investimenti, Appendice 4: Classi di azioni coperte, Appendice 5: Dati di sintesi sulla performance, Appendice 6: Misurazione del rischio ed esposizione globale, Appendice 7: Politica per le remunerazioni della Società di gestione, Appendice 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli, Appendice 9: Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, ma non includono il bilancio e la nostra relazione in qualità di “réviseur d’entreprises agréé” in merito allo stesso.

Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e non forniamo alcuna garanzia in merito.

In relazione alla nostra revisione del bilancio, la nostra responsabilità consiste nel leggere le altre informazioni e nel valutare se tali altre informazioni risultino significativamente non coerenti con il bilancio o con le informazioni da noi ottenute in fase di revisione oppure presentino gravi errori. Laddove il lavoro da noi svolto dovesse evidenziare gravi inesattezze delle suddette altre informazioni, saremo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo riscontrato nulla da segnalare in merito.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società in relazione al bilancio

Il Consiglio d’amministrazione della Società è responsabile della stesura e dell’equa presentazione del presente bilancio in conformità agli adempimenti legali e normativi lussemburghesi in materia di redazione e presentazione del bilancio e dei sistemi di controllo interno che il Consiglio d’amministrazione della Società ritiene necessari al fine di consentire che il bilancio sia esente da inesattezze significative, siano esse dovute a frode o errore.

Nel redigere il bilancio, il Consiglio d’amministrazione della Società è tenuto a valutarne la capacità di proseguire la sua attività e quella di ciascun Fondo ai sensi del principio della continuità operativa, riferendo, ove presenti, le eventuali problematiche al riguardo e utilizzando il principio della continuità operativa come base contabile, salvo qualora il Consiglio d’amministrazione intenda liquidare la Società o uno qualsiasi dei Fondi o cessarne l’attività o non possieda alternative realistiche a ciò.

Responsabilità del “réviseur d’entreprises agréé” per la revisione del bilancio

Il nostro obiettivo consiste nell’ottenere una ragionevole certezza del fatto che il bilancio nella sua interezza sia privo di sostanziali dichiarazioni errate, imputabili a frode o errori, e fornire una relazione del “réviseur d’entreprises agréé” che includa il nostro giudizio. Per ragionevole certezza si intende un livello elevato di certezza, che tuttavia non è garanzia del fatto che una revisione condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA come adottati in Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di rilevare sostanziali dichiarazioni errate, ove presenti. Tali dichiarazioni errate possono derivare da frode o errori e sono considerate sostanziali se, singolarmente o collettivamente, potrebbero verosimilmente

Relazione della Società di revisione indipendente (seguito) Al 31 dicembre 2025

influenzare le decisioni economiche intraprese sulla base del bilancio in questione.

Nell'ambito di una revisione conforme alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA come adottati in Lussemburgo dalla CSSF, esprimiamo un giudizio professionale e manteniamo il dovuto scetticismo professionale per l'intera durata dell'audit. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di sostanziali dichiarazioni errate, imputabili a frode o errori, pianifichiamo e implementiamo procedure di audit in risposta a tali rischi e raccogliamo elementi probativi sufficienti e appropriati per fornire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare una sostanziale dichiarazione errata imputabile a frode è maggiore rispetto alle dichiarazioni errate dovute a errori, poiché la frode può implicare collusione, falsificazione, omissione intenzionale, falsa rappresentazione o elusione dei controlli interni;
- esaminiamo il controllo interno rilevante per l'audit, al fine di elaborare procedure di revisione opportune per le circostanze, ma non allo scopo di esprimere un'opinione sull'efficacia del controllo interno della Società;
- valutiamo l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative dichiarazioni rilasciate dal Consiglio d'amministrazione della Società;
- stabiliamo la correttezza nell'utilizzo del principio della continuità operativa da parte del Consiglio d'amministrazione della Società e, in virtù degli elementi probativi raccolti, determiniamo l'esistenza di eventuali incertezze sostanziali relative agli eventi o alle condizioni che potrebbero sollevare dubbi significativi riguardo alla capacità della Società o di uno dei suoi Fondi di continuare ad agire nell'ottica della continuità operativa. Se dovessimo rilevare un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a inserire nella relazione del "réviseur d'entreprises agréé" i dovuti riferimenti alle informazioni contenute nel bilancio o, laddove tali informazioni siano inadeguate, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi raccolti alla data della relazione del "réviseur d'entreprises agréé". Tuttavia, è possibile che condizioni o eventi futuri impediscano alla Società o a un Fondo (a eccezione del Fondo per il quale esiste una decisione o un'intenzione di chiusura) di proseguire la sua attività nell'ottica della continuità operativa;
- Per quanto riguarda i Fondi per i quali esiste una decisione o un'intenzione di chiusura, stabiliamo se sia opportuno utilizzare il principio della non continuità operativa. Valutiamo inoltre l'adeguatezza delle informazioni che descrivono il principio della non continuità operativa e i motivi per applicarlo. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi raccolti alla data della relazione del "réviseur d'entreprises agréé".

- valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto generale del bilancio, ivi incluse le informazioni in esso contenute, e stabiliamo se il bilancio è rappresentativo delle operazioni e degli eventi sottostanti e fornisce un'immagine veritiera della situazione.

Discutiamo con i responsabili della governance aspetti quali la portata e le tempistiche previste della revisione e degli esiti più salienti, comprese eventuali lacune nel controllo interno rilevate durante l'audit.

ERNST & YOUNG
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Kerry Nichol
Lussemburgo, 9 aprile 2026

Amministratori e fornitori di servizi

AMMINISTRATORI

Carine Feipel

Amministratore non esecutivo
indipendente e Presidente
Lussemburgo

Diane Hosie

Amministratore non esecutivo
Regno Unito

Susanne van Dootingh

Amministratore non esecutivo
indipendente
Belgio

Zoë Parish

Amministratore esecutivo
Morgan Stanley Investment
Management
Regno Unito

Arthur Lev

Amministratore non esecutivo
Stati Uniti d'America

SOCIETÀ DI GESTIONE

MSIM Fund Management (Ireland)

Limited

24-26 City Quay
Dublin 2
D02 NY19
Irlanda

AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Elaine Keenan

Amministratore delegato
Morgan Stanley Investment
Management
Irlanda

Liam Miley

Amministratore non esecutivo
indipendente e Presidente
Irlanda

Michael Hodson

Amministratore non esecutivo
indipendente
Irlanda

Diane Hosie

Amministratore non esecutivo
Regno Unito

Eimear Cowhey

Amministratore non esecutivo
indipendente
Irlanda

Ruairi O'Healai

Amministratore delegato
Morgan Stanley Investment
Management
Regno Unito

Amministratori e fornitori di servizi (seguito)

CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI*

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londra E14 4QA
Regno Unito

SUBCONSULENTI AGLI INVESTIMENTI

Morgan Stanley Investment Management Inc.

1585 Broadway
New York, NY 10036
Stati Uniti d'America

Morgan Stanley Investment Management Company

2 Central Boulevard
#22-01 West Tower
IOI Central Boulevard Towers
018916, Singapore

Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd

24 Lombard Street
Londra EC3V 9AJ
Regno Unito

Morgan Stanley Asia Limited

Level 46, International
Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Morgan Stanley Saudi Arabia

Al Rashid Tower, Floor 10
Al Ma'ather Street
PO Box 66633
Riyadhs 11586
Arabia Saudita

Calvert Research and Management

2050 M Street NW
Washington, DC 20036
Stati Uniti d'America

Eaton Vance Advisers International Ltd

125 Old Broad Street
Londra EC2N 1AR
Regno Unito

Eaton Vance Management

One Post Office Square
Boston, MA 02109
Stati Uniti d'America

Parametric Portfolio Associates, LLC

800 Fifth Avenue, Suite 2800
Seattle
WA 98104
Stati Uniti d'America

Atlanta Capital Management Company, L.L.C.

1075 Peachtree Street NE,
Suite 2100
Atlanta, GA 30309
Stati Uniti d'America

Parametric SAS

61, rue de Monceau
Parigi 75008
Francia

SUBCONSULENTE DELEGATO

Mitsubishi UFJ Asset Management Co., Ltd.

1-9-1, Higashi-Shinbashi,
Minato-ku
Tokyo
Giappone

SEDE LEGALE

6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

DISTRIBUTORE

MSIM Fund Management (Ireland) Limited

24-26 City Quay
Dublin 2
D02 NY19
Irlanda

SUBDISTRIBUTORE

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londra E14 4QA
Regno Unito

BANCA DEPOSITARIA

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

AMMINISTRATORE E AGENTE DI PAGAMENTO*

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

AGENTE DOMICILIATARIO

MSIM Fund Management (Ireland) Limited,

Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

CONSERVATORE DEL REGISTRO E

AGENTE PER I TRASFERIMENTI*

CACEIS Bank Luxembourg branch

5 Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Ernst & Young S.A.

35E avenue
John F. Kennedy
L-1855
Lussemburgo

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach S. A.

41A avenue
John F. Kennedy
L-2082 Lussemburgo
Lussemburgo

AGENTE DI PRESTITO TITOLI

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Lussemburgo

La SICAV ha sottoscritto con l'agente di prestito alcuni accordi di prestito titoli a normali condizioni commerciali allo scopo di partecipare al programma di prestito titoli gestito da tale agente.

CONTROPARTE DI PRESTITO TITOLI

JP Morgan Chase Bank N.A.

383 Madison Avenue
New York, NY 10179,
Stati Uniti d'America

La controparte di prestito di titoli è il mutuatario responsabile esclusivo e controparte per le operazioni di prestito titoli, che agisce in qualità di responsabile del prestito titoli per i fondi.

* Delegato dalla Società di gestione.

Agenti di pagamento e informazioni

È possibile ottenere le copie dei rendiconti finanziari della Società rivolgendosi ai seguenti Uffici pagamenti e informazioni

FRANCIA

Caceis Bank SA

89-91 rue Gabriel Peri
92120
Montrouge
Francia

GERMANIA

Morgan Stanley Bank AG

Grosse Gallusstrasse 18
60312 Francoforte
Germania

HONG KONG

Morgan Stanley Asia Limited

30th Floor
Three Exchange Square
Central
Hong Kong

ITALIA

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella, 1
13900 Biella
Italia

State Street Bank International GmbH

Via Ferrante Aporti, 10
20125 Milano
Italia

Société Générale Securities Services S.p.A.

MAC 2
Via Benigno Crespi, 19/A
20159 Milano
Italia

Allianz Bank Financial Advisors S.p.A.

Piazza Tre Torri
320145 Milano
Italia

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

(funzioni prestate dalla
sede ubicata a Mantova,
in Via Verri, 14)
Piazza Salimbeni, 3
53100 Siena
Italia

All Funds Bank S.A. Italian Branch

Via Bocchetto, 6
20121 Milano
Italia

CACEIS Bank Italy Branch

Piazza Cavour, 2
20121 Milano
Italia

LUSSEMBURGO

J.P. Morgan SE

6 route de Treves
2633 Senningerberg
Lussemburgo

PORTOGALLO

Banco Electronico De Servicio Total S.A.

Praca Marques de Pombal
3A 3 1250-096
Lisbona
Portogallo

SPAGNA

Ogni distributore registrato
in Spagna funge da agente per i
pagamenti per la Società e un
elenco dei distributori è dis-
ponibile sul sito www.cnmv.es

SVIZZERA

Banque Cantonale de Genève

Agente di pagamento
17, quai de l'Île
1204 Ginevra
Svizzera

REYL & CIE S.A

Agente rappresentante per la
Svizzera
4, rue du Rhone
1204 Ginevra
Svizzera

REGNO UNITO

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Londra E14 4QA
Regno Unito

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) Al 31 dicembre 2025

I dati che seguono illustrano le spese totali addebitate alle singole Classi di ogni Fondo aperte al 31 dicembre 2025, calcolate al netto di eventuali rinunce a commissioni ed espresse in percentuale del patrimonio netto medio dell'esercizio. Per maggiori informazioni relative alle spese addebitate ai Fondi, si rimanda alle pagine 500-516. Per i dettagli relativi alle variazioni delle Commissioni di gestione nel corso dell'esercizio, si rimanda alla nota 4.

I coefficienti di spesa riportati possono differenziarsi dai dati relativi alle spese correnti a causa di rettifiche contabili e/o di oscillazioni significative del patrimonio netto totale della Classe di Azioni nell'esercizio.

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)		Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)	
		31 dicembre 2025	31 dicembre 2024			31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
American Resilience Fund	A-USD	1,84	1,84		J-USD **	0,45 ¹	-
	AH-EUR	1,86	1,87		Z-USD	0,81	0,81
	B-USD	2,84	2,84	Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	A-EUR	1,24	1,24
	BH-EUR	2,87	2,86		A-USD	1,25	1,24
	C-USD	2,60	2,64		AH-USD	1,27	1,26
	CH-EUR	2,63	2,66		B-EUR	2,24	2,24
	I-USD	0,89	0,89		BH-USD	2,27	2,27
Z-USD	0,81	0,81	C-EUR	1,59	1,59		
Asia Equity Fund²	A-USD	1,69	1,69	CH-USD	1,62	1,62	
	B-USD	2,69	2,69	I-EUR	0,59	0,59	
	I-USD	0,99	0,99	Z-EUR	0,51	0,51	
	Z-USD	0,91	0,91	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	A-USD	1,24	1,24
Asia Opportunity Fund	A-USD	1,89	1,89		A-EUR	1,24	1,24
	A-EUR	1,89	1,89		AH-EUR	1,26	1,26
	AH-EUR	1,92	1,92		B-USD	2,24	2,24
	B-USD	2,89	2,89		BH-EUR	2,27	2,26
	BH-EUR	2,92	2,92		C-USD	1,59	1,59
	C-USD	2,69	2,69		CH-EUR	1,61	1,62
	CH-EUR	2,72	2,72		I-USD	0,59	0,59
	F-USD	1,04	1,04		J-USD	0,29	0,33
	I-USD	0,99	0,99		Z-USD	0,51	0,51
	I-EUR	0,99	0,99		Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	A-USD	1,49
	IH-EUR	1,02	1,02	A-EUR		1,50	1,50
IH-GBP	1,01	1,02	AH-EUR	1,51		1,51	
J-USD	0,81	0,85	B-USD	2,49		2,49	
J-GBP	0,81	0,85	BH-EUR	2,51		2,52	
JH-GBP	0,83	0,87	C-USD	1,89		1,89	
N-USD	0,16	0,16	CH-EUR	1,92		1,91	
S-USD	0,90	0,83	I-USD	0,69		0,69	
Z-USD	0,91	0,91	J-USD	0,34		0,38	
Z-EUR	0,91	0,91	Z-USD	0,61		0,61	
Z-GBP	0,89	0,89	ZH-EUR	0,63	0,63 ¹		
ZH-EUR	0,93	0,94	Calvert Sustainable US Equity Select Fund	A-USD	1,24	1,24	
ZH-GBP	0,93	0,94		A-EUR	1,24	1,25	
ZH3-BRL	0,94	0,94		AH-EUR	1,27	1,27	
Calvert Climate Aligned Fund³	A-USD	1,49		1,49	B-USD	2,24	2,24
	A-EUR	1,49		1,49	BH-EUR	2,27	2,27
	AH-EUR	1,52		1,51	C-USD	1,59	1,59
	B-USD	2,49		2,49	CH-EUR	1,61	1,62
	BH-EUR	2,52		2,52	I-USD	0,58	0,59
	C-USD	1,89		1,89	Z-USD	0,51	0,51
	CH-EUR	1,91		1,92	ZH-EUR	0,54	0,54 ¹
	I-USD	0,69	0,69	Calvert US Equity Fund	A-USD	1,89	1,89 ¹
Z-USD	0,61	0,61	C-USD		2,39	2,39 ¹	
Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund⁴	A-USD	1,49	1,49		I-USD	0,84	0,84 ¹
	A-EUR	1,49	1,50		Z-USD	0,76	0,76 ¹
	AH-EUR	1,51	1,51	China A-Shares Fund	A-USD	2,04	2,04
	B-USD	2,49	2,49		AH-EUR	2,07	2,07
	BH-EUR	2,52	2,52		B-USD	3,04	3,04
	C-USD	1,89	1,89		BH-EUR	3,06	3,07
	CH-EUR	1,92	1,91	C-USD	2,70	2,74	
	I-USD	0,69	0,69	CH-EUR	2,73	2,77	
Z-USD	0,61	0,61	I-USD	0,99	0,99		
Calvert Global Equity Fund	A-USD	1,99	1,99				
	I-USD	0,89	0,89				

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)		Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	Coefficiente di spesa totale (%)		
		31 dicembre 2025	31 dicembre 2024			31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	
Developing Opportunity Fund	Z-USD	0,91	0,91		F-USD	0,94	0,94	
	A-USD	2,29	2,29		FH-CHF	0,96	0,97	
	A-EUR	2,29	2,30		FH-EUR	0,96	0,97	
	B-USD	3,29	3,29		FHX-EUR	0,96	0,97	
	C-USD	2,94	2,94		FX-USD	0,94	0,94	
	I-USD	1,04	1,04		I-USD	0,94	0,94	
	J-USD	0,76	0,80		I-EUR	0,94	0,94	
	NH-EUR	0,18	0,19		IH-CHF	0,96	0,97	
	Z-USD	0,96	0,96		IH-EUR	0,96	0,97	
					IH-SEK	0,72	0,81 ¹	
Emerging Leaders Equity Fund	A-USD	2,19	2,19		IX-USD	0,94	0,94	
	A-EUR	2,19	2,19		N-USD	0,11	0,11	
	AH-EUR	2,21	2,22		S-USD	0,86	0,86	
	B-USD	3,19	3,19		Z-USD	0,86	0,86	
	BH-EUR	3,22	3,22		Z-EUR	0,86	0,86	
	C-USD	2,81	2,89		ZH-EUR	0,88	0,89	
	CH-EUR	2,84	2,92		ZH-GBP	0,88	0,89	
	I-USD	0,99	0,99		ZH-SEK	0,72	0,81 ¹	
	IH-EUR	1,02	1,02		ZH1-EUR ⁺	-	0,89	
	N-USD	0,16	0,16		ZH3-BRL	0,88	0,89	
	Z-USD	0,91	0,91		ZHR-GBP	0,88	0,89	
	ZH-EUR	0,93	0,94		ZX-USD	0,86	0,86	
	ZH-GBP	0,94	0,94					
	ZH3-BRL	0,93	0,94		Global Brands Horizon 2029 Fund⁵	A-EUR ^{**}	0,83 ¹	-
						B-EUR ^{**}	1,84 ¹	-
	Europe Opportunity Fund	A-EUR	1,74	1,74			C-EUR ^{**}	1,05 ¹
AH-USD		1,76	1,77			Z-EUR ^{**}	0,32 ¹	-
AR-EUR		1,74	1,74		Global Core Equity Fund	A-USD	1,59	1,59
B-EUR		2,74	2,74		AH-EUR	1,62	1,64 ¹	
BR-EUR		2,74	2,74		B-USD	2,60	2,59 ¹	
C-EUR		2,44	2,44		BH-EUR	2,63	2,64 ¹	
CR-EUR		2,44	2,44		C-USD	2,04	2,03 ¹	
I-EUR		0,94	0,94		CH-EUR	2,07	2,09 ¹	
I-USD		0,94	0,94		I-USD	0,74	0,74	
IH-USD		0,96	0,97		Z-USD	0,66	0,66	
N-EUR ⁺		-	0,11		Global Endurance Fund	A-USD	1,84	1,84
Z-EUR		0,86	0,86		A-EUR	1,84	1,84	
ZH-USD		0,88	0,89		B-USD	2,84	2,84	
				C-USD	2,64	2,64		
Global Brands Equity Income Fund	A-USD	1,99	1,99		I-USD	0,94	0,94	
	AHR-EUR	2,02	2,02		I-EUR	0,94	0,94	
	AR-USD	1,99	1,99		Z-USD	0,86	0,86	
	BHR-EUR	3,02	3,02		Global Insight Fund	A-USD	1,84	1,84
	BR-USD	2,99	2,99		A-EUR	1,84	1,84	
	CHR-EUR	2,77	2,77		AH-EUR	1,86	1,87	
	CR-USD	2,74	2,74		B-USD	2,84	2,84	
	IR-USD	1,04	1,04		BH-EUR	2,87	2,87	
	SRM-GBP	0,66	0,66 ¹		C-USD	2,64	2,64	
	Z-USD	0,96	0,96		CH-EUR	2,66	2,67	
	ZH-GBP	0,99	0,99		I-USD	0,94	0,94	
	ZHR-CHF	0,99	0,99		Z-USD	0,86	0,86	
	ZHR-EUR	0,98	0,99		ZH-EUR	0,89	0,89	
ZHR-GBP	0,98	0,99		ZH-GBP	0,88	0,88		
ZR-USD	0,96	0,96		Global Opportunity Fund	A-USD	1,84	1,84	
				A-EUR	1,84	1,84		
Global Brands Fund	A-USD	1,84	1,84		AH-EUR	1,87	1,87	
	A-EUR	1,84	1,84		B-USD	2,84	2,84	
	AH-CHF	1,87	1,87		BH-EUR	2,87	2,87	
	AH-EUR	1,87	1,87		C-USD	2,64	2,64	
	AH-SEK	1,46	1,62 ¹		CH-EUR	2,67	2,67	
	AHX-EUR	1,87	1,87		I-USD	0,94	0,94	
	AX-USD	1,84	1,84		I-EUR	0,94	0,94	
	AX-EUR	1,84	1,85		I-GBP	0,94	0,94	
	AYM-USD ^{**}	1,82 ¹	-		IH-EUR	0,96	0,97	
	B-USD	2,84	2,84		IH1-AUD	0,97	0,97	
	B2YM-USD ^{**}	2,82 ¹	-		N-USD	0,11	0,11	
	BH-EUR	2,87	2,87		Z-USD	0,86	0,86	
	BHX-EUR	2,86	2,87		Z-EUR	0,86	0,86	
	BX-USD	2,84	2,84					
	C-USD	2,64	2,64					
	CH-EUR	2,67	2,67					

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
	ZH-EUR	0,88	0,89		C-USD	2,64	2,64
	ZH-SEK	0,88	0,89		I-USD	0,94	0,94
	ZH3-BRL	0,88	0,89		Z-USD	0,86	0,86
Global Permanence Fund	A-USD	1,84	1,84	Japanese Equity Fund	A-JPY	1,64	1,64
	B-USD	2,84	2,84		AH-USD	1,67	1,67
	C-USD	2,64	2,64		B-JPY	2,64	2,64
	I-USD	0,94	0,94		C-JPY	2,44	2,44
	Z-USD	0,86	0,86		I-JPY	0,94	0,94
Global Quality Fund	A-USD	1,84	1,84		Z-JPY	0,86	0,86
	AH-CHF	1,86	1,86		ZH-EUR	0,88	0,89
	AH-EUR	1,87	1,87	Japanese Small Cap Equity Fund⁹	A-JPY +	-	2,14
	AH-SGD	1,86	1,87		I-JPY +	-	0,94
	AX-USD	1,84	1,84		Z-JPY +	-	0,86
	B-USD	2,84	2,84	Japanese Small-Mid Cap Equity Fund⁹	A-JPY **	2,14 ¹	-
	BH-EUR	2,87	2,87		B-JPY **	3,14 ¹	-
	C-USD	2,64	2,64		C-JPY **	2,74 ¹	-
	CH-EUR	2,66	2,67		I-JPY **	0,94 ¹	-
	I-USD	0,94	0,94		J-JPY **	0,56 ¹	-
	I-EUR	0,95	0,94		Z-JPY **	0,86 ¹	-
	Z-USD	0,86	0,86	MENA Equity Fund¹⁰	A-USD **	2,39 ¹	-
	Z-GBP	0,86	0,86		I-USD **	1,19 ¹	-
	ZH-CHF	0,89	0,89		Z-USD **	1,11 ¹	-
	ZH-EUR	0,88	0,89	NextGen Emerging Markets Fund	A-EUR	1,89	1,89
	ZX-USD	0,86	0,86		AX-EUR	1,89	1,89
Global Quality Select Fund⁶	A-USD	1,74	1,74		B-EUR	2,89	2,89
	A-EUR	1,74	1,74		C-EUR	2,69	2,69
	AH-CHF	1,78	1,78		I-EUR	1,34	1,34
	AH-EUR	1,77	1,77		Z-EUR	1,26	1,26
	AH-SEK	1,45	1,63 ¹	Parametric Global Defensive Equity Fund	A-USD	1,45 [*]	1,41 ^{1*}
	B-USD	2,74	2,74		AH-EUR	1,48 [*]	1,47 ^{1*}
	BH-EUR	2,77	2,77		B-USD	2,44 [*]	2,41 ^{1*}
	C-USD	2,43	2,54		BH-EUR	2,47 [*]	2,47 ^{1*}
	CH-EUR	2,45	2,57		C-USD	1,79 [*]	1,77 ^{1*}
	I-USD	0,84	0,84		CH-EUR	1,82 [*]	1,83 ^{1*}
	I-EUR	0,84	0,84		Z-USD	0,61 [*]	0,61 ^{1*}
	IH-CHF	0,86	0,86		ZH4-EUR	0,64 [*]	0,63 ^{1*}
	IH-EUR	0,86	0,87		ZH4-GBP	0,64 [*]	0,63 ^{1*}
	IH-GBP	0,86	0,87		ZH4X-EUR	0,64 [*]	0,63 ^{1*}
	IH-SEK	0,72	0,81 ¹	QuantActive Global Infrastructure Fund	A-USD	1,49	1,72
	IHX-EUR	0,87	0,87		A-EUR	1,49	1,72
	J-USD	0,61	0,65		AH-EUR	1,51	1,75
	JH-EUR	0,63	0,68		B-USD	2,49	2,73
	JH-GBP	0,63	0,68		BH-EUR	2,52	2,75
	JH-NOK +	-	0,68		C-USD	1,89	2,50
	JH1-NOK **	0,63 ¹	-		CH-EUR	1,91	2,52
	JHX-EUR	0,62	0,66		I-USD	0,69	1,02
	JX-USD	0,61	0,65		IH-EUR	0,71	1,04
	Z-USD	0,76	0,76		IHR-EUR	0,71	1,06
	Z-EUR **	0,75 ¹	-		N-USD	0,10	0,10
	Z-GBP **	0,76 ¹	-		Z-USD	0,61	0,96
	ZH-CHF	0,79	0,78		ZH-EUR	0,63	0,96
	ZH-EUR	0,78	0,79		ZX-USD	0,61	0,95
	ZH-GBP	0,79	0,79	QuantActive Global Property Fund	A-USD	1,49	1,70
	ZH-SEK	0,72	0,81 ¹		AH-EUR	1,52	1,74
	ZX-USD	0,76	0,76		AX-USD	1,49	1,56 ¹
Global Stars Fund⁷	A-USD **	1,74 ¹	-		B-USD	2,49	2,70
	B-USD **	2,74 ¹	-		BH-EUR	2,51	2,74
	C-USD **	2,24 ¹	-		C-USD	1,89	2,47
	I-USD **	0,79 ¹	-		CH-EUR	1,91	2,52
	J-USD **	0,46 ¹	-		I-USD	0,69	1,00
	Z-USD **	0,71 ¹	-		J-USD	0,36	0,72 ¹
Indian Equity Fund	A-USD	1,89	1,89		Z-USD	0,61	0,96
	B-USD	2,89	2,89		ZH-EUR	0,64	0,96
	C-USD	2,69	2,69	Saudi Equity Fund	A-USD	2,39	2,39
	I-USD	0,99	0,99		I-USD	1,19	1,19
	Z-USD	0,91	0,91		Z-USD	1,11	1,11
International Resilience Fund	A-USD	1,84	1,84				

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	A-USD	1,89	1,89		ZHX-GBP	0,84	0,84
	A-EUR	1,89	1,90 ¹		ZX-USD	0,81	0,81
	B-USD	2,89	2,89	US Insight Fund	A-USD	1,74	1,74
	C-USD	2,69	2,69		I-USD	0,89	0,89
	I-USD	0,99	0,99		Z-USD	0,81	0,81
	I-EUR	0,99	0,99	US Permanence Fund	Z-USD	0,81	0,81
	N-USD	0,16	0,16		US Value Fund	A-USD	1,73
	Z-USD	0,91	0,91	AH-EUR		1,73	1,73
	Z-EUR	0,91	0,90	AH-GBP		1,72	1,73
				C-USD		1,98	1,98
			I-USD	0,79		0,79	
			IH-EUR	0,82		0,82	
			J-USD +	-		0,49	
			N-USD +	-		0,11	
			Z-USD	0,71	0,71		
Tailwinds Fund	A-USD	1,99	1,99	Vitality Fund	A-USD	2,14	2,14
	AH-EUR	2,01	2,02		I-USD	0,94	0,94
	C-USD	2,59	2,59		Z-USD	0,86	0,86
	I-USD	0,89	0,89	Calvert Global Green Bond Fund¹¹	A-USD	1,39	1,39
	IH-EUR	0,91	0,92		AH2-EUR	1,42	1,43 ¹
	Z-USD	0,81	0,81		B-USD	2,39	2,39
	ZH-EUR	0,83	0,84		BH2-EUR	2,43	2,43 ¹
					C-USD	1,74	1,74
			CH-EUR		1,76	1,77	
			CH2-EUR		1,77	1,78 ¹	
			I-USD		0,64	0,64	
			J-USD		0,36	0,40	
			JH1-EUR		0,38	0,42	
			Z-USD		0,56	0,56	
			ZH2-USD **		0,58 ¹	-	
			ZH2-GBP **	0,56 ¹	-		
US Advantage Fund	A-USD	1,64	1,64	Calvert Global High Yield Bond Fund	A-USD	1,74	1,74
	A-EUR	1,64	1,64		AH-EUR	1,78	1,79
	AH-EUR	1,67	1,67		I-USD	0,79	0,79
	B-USD	2,64	2,64		IH-EUR	0,82	0,82
	BH-EUR	2,67	2,67		Z-USD	0,71	0,71
	C-USD	2,44	2,44		ZH-EUR	0,72	0,73
	CH-EUR	2,46	2,47	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	A-EUR	1,39	1,39
	I-USD	0,89	0,89		A-USD	1,36	1,38
	I-EUR	0,89	0,89		I-EUR	0,64	0,64
	IH-EUR	0,92	0,92		Z-EUR	0,56	0,56
	IH-GBP	0,91	0,92		Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund¹²	A-EUR +	-
	N-USD	0,11	0,11	A-USD +		-	1,37
	NH-EUR	0,13	0,13	I-EUR +		-	0,64
	Z-USD	0,81	0,81	Z-EUR +		-	0,56
	Z-EUR	0,81	0,81	Emerging Markets Corporate Debt Fund		A-USD	1,69
	ZH-EUR	0,83	0,84		A-EUR	1,69	1,70
ZH-GBP	0,84	0,84	AH-EUR		1,72	1,72	
ZH3-BRL	0,84	0,84	AHX-EUR		1,71	1,72	
ZHX-GBP	0,83	0,84	AR-USD		1,69	1,69	
ZX-USD	0,81	0,81	AX-USD		1,69	1,69	
			AX-EUR		1,69	1,69	
			B-USD		2,69	2,69	
			BH-EUR		2,72	2,72	
			BHX-EUR		2,72	2,72	
			BX-USD		2,69	2,69	
			C-USD		2,39	2,39	
			CH-EUR		2,41	2,42	
			CHX-EUR		2,42	2,41	
			CX-USD		2,39	2,39	
			I-USD		0,94	0,94	
			IH-EUR		0,96	0,97	
			N-USD		0,11	0,11	
			NH-EUR	0,13	0,13 ¹		
US Core Equity Fund	A-USD	1,34	1,34				
	AH-EUR	1,37	1,38 ¹				
	AYM-USD **	1,32 ¹	-				
	B-USD	2,35	2,33 ¹				
	B2YM-USD **	2,32 ¹	-				
	BH-EUR	2,38	2,39 ¹				
	C-USD	1,74	1,74 ¹				
	CH-EUR	1,77	1,79 ¹				
	I-USD	0,64	0,64				
	Z-USD	0,56	0,56				
US Growth Fund	A-USD	1,64	1,64				
	A-EUR	1,64	1,64				
	AH-EUR	1,67	1,67				
	AX-USD	1,64	1,64				
	AX-EUR	1,64	1,64				
	B-USD	2,64	2,64				
	BH-EUR	2,67	2,67				
	C-USD	2,44	2,44				
	CH-EUR	2,47	2,47				
	F-USD	0,94	0,94				
	I-USD	0,89	0,89				
	I-EUR	0,89	0,89				
	IH-EUR	0,92	0,92				
	IX-USD	0,89	0,89				
	N-USD	0,11	0,11				
	NH-EUR	0,14	0,13				
	Z-USD	0,81	0,81				
	ZH-EUR	0,83	0,84				
	ZH3-BRL	0,84	0,83				
	ZHX-EUR	0,83	0,84				

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
	SHX-EUR	0,89	0,89		Z-GBP	0,76	0,75
	SX-USD **	0,50 ¹	-		ZH-CHF	0,77	0,77 ¹
	Z-USD	0,86	0,86		ZH-EUR	0,78	0,79
	ZH-CHF	0,88	0,88 ¹		ZH-GBP	0,78	0,79
	ZH-EUR	0,88	0,89		ZH-NOK	0,78	0,79
	ZHX-EUR	0,88	0,89		ZH3-BRL	0,78	0,78 ¹
Emerging Markets Debt Fund	A-USD	1,64	1,64		ZHR-EUR	0,78	0,79
	A-EUR	1,64	1,65		ZHR-GBP	0,78	0,79
	AH-EUR	1,66	1,67		ZR-USD	0,76	0,74
	AHX-EUR	1,66	1,67		ZR-GBP	0,76	0,71
	ARM-USD	1,64	1,64	Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund¹³	A-USD +	-	1,64
	AX-USD	1,64	1,64		A-EUR +	-	1,65
	AX-EUR	1,65	1,64		AH-EUR +	-	1,67
	AYM-USD **	1,64 ¹	-		AHR-EUR +	-	1,67
	B-USD	2,64	2,64		B-USD +	-	2,64
	B2YM-USD **	2,64 ¹	-		BH-EUR +	-	2,67
	BH-EUR	2,66	2,67		BHR-EUR +	-	2,67
	BHX-EUR	2,66	2,67		C-USD +	-	2,14
	BX-USD	2,64	2,64		CH-EUR +	-	2,17
	C-USD	2,34	2,34		CHR-EUR +	-	2,17
	CH-EUR	2,37	2,37		I-USD +	-	0,89
	CHX-EUR	2,37	2,37		IH-EUR +	-	0,91
	CX-USD	2,34	2,34		Z-USD +	-	0,81
	I-USD	0,84	0,84		ZH-EUR +	-	0,84
	IH-EUR	0,86	0,87	Emerging Markets Local Income Fund	A-USD	1,64	1,59
	NH-EUR	0,13	0,13 ¹		A-EUR	1,65	1,59
	Z-USD	0,76	0,76		AH-EUR	1,67	1,66 ¹
	Z-EUR **	0,74 ¹	-		AHR-EUR	1,66	1,66 ¹
	ZH-EUR	0,78	0,79		AR-USD	1,64	1,59
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	A-USD	1,64	1,60		AR-EUR	1,64	1,64 ¹
	A-EUR	1,64	1,64 ¹		ARM-USD	1,64	1,64 ¹
	AH-EUR	1,66	1,67 ¹		B-USD	2,64	2,64 ¹
	AHR-EUR **	1,66 ¹	-		BH-EUR	2,66	2,67 ¹
	AHYM-SGD **	1,67 ¹	-		BHR-EUR	2,66	2,67 ¹
	AYM-USD **	1,64 ¹	-		BR-USD	2,64	2,64 ¹
	B-USD **	2,64 ¹	-		C-USD	2,34	2,34 ¹
	BH-EUR **	2,67 ¹	-		CH-EUR	2,37	2,36 ¹
	BHR-EUR **	2,67 ¹	-		CHR-EUR	2,36	2,37 ¹
	C-USD **	2,14 ¹	-		CR-USD	2,34	2,34 ¹
	CH-EUR **	2,17 ¹	-		I-USD	0,84	0,84
	CHR-EUR **	2,17 ¹	-		IH-GBP	0,79	0,80
	I-USD	0,84	0,84		IR-USD	0,84	0,84
	I-EUR	0,84	0,84 ¹		J-USD	0,43	0,46
	IH-EUR	0,86	0,87 ¹		J-EUR	0,43	0,46
	IH-GBP	0,86	0,86 ¹		J-GBP	0,43	0,46
	IHR-GBP	0,87	0,86 ¹		JH-GBP	0,42	0,45
	J-USD	0,43	0,47		JHR-GBP	0,42	0,45
	JH-EUR	0,42	0,47		N-USD	0,11	0,11 ¹
	JH-GBP	0,42	0,47		Z-USD	0,76	0,76
	JHR-EUR	0,42	0,47		Z-EUR	0,76	0,76
	JHR-GBP	0,42	0,47		ZH-EUR	0,78	0,79
	JR-USD	0,43	0,47		ZH-GBP	0,79	0,79
	N-USD **	0,11 ¹	-	Euro Bond Fund	A-EUR	1,04	1,04
	S-USD	0,61	0,61 ¹		B-EUR	2,04	2,04
	S-GBP	0,61	0,61 ¹		C-EUR	1,69	1,69
	SH-GBP	0,63	0,64 ¹		I-EUR	0,64	0,64
	SH4-GBP **	0,50 ¹	-		N-EUR	0,12	0,11
	SH4R-GBP **	0,50 ¹	-		Z-EUR	0,36	0,36
	SHR-EUR **	0,62 ¹	-		ZX-EUR	0,36	0,36
	SHR-GBP	0,63	0,64 ¹	Euro Corporate Bond Fund	A-EUR	1,04	1,04
	SHRM-GBP	0,63	0,64 ¹		A-USD	1,05	1,02
	SR-USD	0,61	0,61 ¹		AH-USD	1,06	1,07
	SR-EUR	0,73	0,77 ¹		AX-EUR	1,04	1,04
	SR-GBP	0,61	0,61 ¹		AX-USD	1,05	1,02
	Z-USD	0,76	0,76		B-EUR	2,04	2,04
	Z-EUR	0,76	0,75 ¹		BX-EUR	2,04	2,04

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
	C-EUR	1,69	1,69		JHX-EUR	0,44	0,48 ¹
	CX-EUR	1,69	1,69		JHX-GBP	0,44	0,48 ¹
	F-EUR	0,34	0,34		JX-USD	0,42	0,46 ¹
	FX-EUR	0,34	0,34	Global Asset Backed Securities Fund	A-USD	1,24	1,24
	I-EUR	0,64	0,64		A-EUR	1,25	1,26
	IX-EUR	0,64	0,64		AH-EUR	1,26	1,27
	N-EUR	0,11	0,11		AH-GBP	1,27	1,27
	NH-USD	0,14	0,14		AH-SEK	1,27	1,26
	S-EUR	0,34	0,34		AHR-EUR	1,27	1,27
	Z-EUR	0,56	0,56		AHX-EUR	1,26	1,27
	ZH-CHF	0,60	0,60		AR-USD	1,24	1,24
	ZH-USD	0,58	0,59		B-USD	2,24	2,24
	ZHX-GBP	0,59	0,59		BH-EUR	2,27	2,27
	ZX-EUR	0,56	0,56		BHR-EUR	2,26	2,27
					BHX-EUR	2,26	2,26
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	A-EUR	1,04	1,04		C-USD	1,84	1,84
	AX-EUR	1,04	1,04		CH-EUR	1,87	1,87
	B-EUR	2,04	2,04		CHR-EUR	1,87	1,87
	BX-EUR	2,04	2,04		CHX-EUR	1,86	1,87
	C-EUR	1,69	1,69		CX-USD	1,84	1,84
	I-EUR	0,64	0,64		FH-EUR	0,56	0,59
	N-EUR	0,09	0,09		FHX-EUR	0,56	0,59
	Z-EUR	0,56	0,56		I-USD	0,69	0,69
Euro Strategic Bond Fund	A-EUR	1,04	1,04		IH-EUR	0,71	0,72
	AX-EUR	1,04	1,04		IH-GBP	0,71	0,71 ¹
	B-EUR	2,04	2,04		IHX-EUR	0,72	0,72
	BX-EUR	2,04	2,04		N-USD	0,11	0,11
	C-EUR	1,69	1,69		NH-EUR	0,13	0,14
	CX-EUR	1,69	1,69		NH1-EUR	0,13	0,14
	I-EUR	0,64	0,64		SHX-EUR	0,48	0,49
	N-EUR	0,11	0,11		SHX-GBP	0,48	0,49
	Z-EUR	0,56	0,56		SX-USD	0,46	0,46
European Fixed Income Opportunities Fund	A-EUR	1,24	1,24		Z-USD	0,61	0,61
	AR-EUR	1,24	1,24		Z-GBP	0,61	0,61
	B-EUR	2,24	2,24		ZH-EUR	0,63	0,64
	BR-EUR	2,24	2,24		ZH-SEK	0,63	0,64
	C-EUR	1,69	1,69		ZH1-EUR	0,63	0,64
	CR-EUR	1,69	1,69		ZHX-EUR	0,63	0,64
	I-EUR	0,63	0,63		ZHX-GBP	0,63	0,64
	IR-EUR	0,62	0,64		ZX-USD	0,61	0,61
	J-EUR +	-	0,40	Global Bond Fund	A-USD	1,04	1,04
	Z-EUR	0,56	0,56		AH-EUR	1,06	1,07
	ZR-EUR	0,56	0,56		AH2-CHF	1,07	1,09 ¹
European High Yield Bond Fund	A-EUR	1,09	1,09		AH2-EUR	1,07	1,08 ¹
	AH-USD	1,12	1,12		AH2-GBP	1,08	1,07 ¹
	AX-EUR	1,09	1,09		AH2-USD	1,08	1,08 ¹
	AX-USD	1,08	1,10		AH2X-EUR	1,07	1,08 ¹
	B-EUR	2,09	2,09		AHX-EUR	1,07	1,07
	BX-EUR	2,09	2,09		AX-USD	1,04	1,04
	C-EUR	1,74	1,74		B-USD	2,04	2,04
	CX-EUR	1,74	1,74		BH-EUR	2,07	2,07
	I-EUR	0,69	0,69		BH2-EUR	2,08	2,08 ¹
	I-USD **	0,68 ¹	-		BH2X-EUR	2,08	2,08 ¹
	IH-USD	0,71	0,72 ¹		BHX-EUR	2,06	2,07
	N-EUR	0,11	0,11		BX-USD	2,04	2,04
	Z-EUR	0,61	0,61		C-USD	1,69	1,69
	ZH-USD	0,63	0,63		I-USD	0,64	0,64
	ZHX-GBP	0,62	0,62		IH2-CHF	0,67	0,67 ¹
	ZX-EUR	0,61	0,61		IH2-GBP	0,68	0,67 ¹
					IH2-USD	0,66	0,66 ¹
Floating Rate ABS Fund	A-EUR	0,99	0,99		N-USD	0,11	0,11
	I-EUR	0,49	0,49		NH-EUR	0,14	0,13
	J-EUR **	0,26 ¹	-		NH1-EUR	0,13	0,13
	Z-EUR	0,41	0,41		NH1-JPY	0,13	0,14
Global Asset Backed Securities Focused Fund	A-USD	1,24	1,24 ¹		NH2-EUR	0,12	0,13 ¹
	IHX-GBP **	0,71 ¹	-		Z-USD	0,56	0,56

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
	Z-EUR ***	0,56 ¹	-		ZH-CHF	0,59	0,59
	ZH-EUR	0,59	0,59		ZH-EUR	0,59	0,59
	ZH1-EUR	0,59	0,59		ZH-GBP	0,58	0,56 ¹
	ZH2-CHF	0,57	0,58 ¹		ZH3-BRL	0,58	0,59
	ZH2-EUR	0,57	0,58 ¹		ZHR-GBP	0,58	0,59
	ZH2-USD	0,59	0,59 ¹		ZX-USD	0,56	0,56
	ZH2-GBP	0,58	0,56 ¹	Global High Yield Bond Fund	A-USD	1,24	1,24
	ZH2-SGD **	0,60 ¹	-		A-EUR	1,24	1,25
Global Convertible Bond Fund	A-USD	1,24	1,24		AH-EUR	1,27	1,27
	A-EUR	1,24	1,24		AHRM-ZAR	1,27	1,26
	AH-CHF	1,27	1,27		AHX-EUR	1,27	1,27
	AH-EUR	1,27	1,27		AR-USD	1,24	1,24
	B-USD	2,24	2,24		ARM-USD	1,24	1,24
	BH-EUR	2,27	2,27		AX-USD	1,24	1,24
	CH-EUR	1,87	1,87		B-USD	2,24	2,24
	I-USD	0,79	0,79		BH-EUR	2,27	2,27
	IH-EUR	0,82	0,82		BHX-EUR	2,27	2,27
	N-USD	0,10	0,11		BX-USD	2,24	2,24
	NH-CHF +	-	0,13		C-USD	1,84	1,84
	SX-USD	0,50	0,51 ¹		CH-EUR	1,87	1,87
	Z-USD	0,71	0,71		CHX-EUR	1,87	1,86
	Z-EUR	0,71	0,71 ¹		CX-USD	1,84	1,84
	ZH-CHF	0,73	0,74		I-USD	0,79	0,79
	ZH-EUR	0,74	0,74		IX-USD	0,79	0,79
	ZH-GBP	0,73	0,74		N-USD	0,10	0,11
	ZHX-EUR	0,74	0,73		NH1-EUR	0,13	0,13 ¹
Global Credit Fund	A-USD	1,04	1,04		Z-USD	0,71	0,71
	A-EUR	1,04	1,04		ZH-EUR	0,74	0,74
	B-USD	2,04	2,04		ZH-GBP **	0,72 ¹	-
	C-USD	1,69	1,69		ZH1-EUR	0,74	0,73 ¹
	I-USD	0,64	0,64		ZHRM-GBP **	0,73 ¹	-
	Z-USD	0,56	0,56	Short Maturity Euro Bond Fund	A-EUR	1,04	1,04
	ZH-GBP	0,59	0,59		B-EUR	2,04	2,04
	ZH1X-GBP	0,59	0,59		C-EUR	1,69	1,69
	ZH2-GBP	0,57	0,56 ¹		I-EUR	0,36	0,36
Global Fixed Income Opportunities Fund	A-USD	1,24	1,24		N-EUR	0,11	0,11
	A-EUR	1,24	1,24		NH-USD +	-	0,14
	AH-AUD	1,27	1,27		Z-EUR	0,28	0,28
	AH-CHF	1,27	1,27	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	A-EUR	0,69	0,69
	AH-EUR	1,27	1,27		I-EUR	0,36	0,36
	AHR-EUR	1,27	1,27		Z-EUR	0,28	0,28
	AHX-EUR	1,27	1,27	US Dollar Corporate Bond Fund	A-USD	1,04	1,04
	AR-USD	1,24	1,24		I-USD	0,54	0,54
	ARM-USD	1,24	1,24		N-USD	0,11	0,11
	AX-USD	1,24	1,24		NH-EUR	0,13	0,13
	AX-EUR	1,24	1,24		Z-USD	0,46	0,46
	B-USD	2,24	2,24		ZH-EUR	0,48	0,49
	BH-EUR	2,27	2,27	US Dollar Short Duration Bond Fund	A-USD	0,74	0,74
	BHR-EUR	2,27	2,27		I-USD	0,39	0,39
	BHX-EUR	2,27	2,27		N-USD	0,09	0,10
	BX-USD	2,24	2,24		Z-USD	0,31	0,31
	C-USD	1,69	1,69	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	A-USD	1,24	1,24
	CH-EUR	1,72	1,72		AH-EUR	1,27	1,27
	CHR-EUR	1,72	1,72		AR-USD	1,24	1,24
	CHX-EUR	1,72	1,72		AX-USD	1,24	1,24
	CX-USD	1,69	1,69		BH-EUR	2,27	2,27
	I-USD	0,64	0,64		C-USD	1,54	1,54
	IH-EUR	0,67	0,67		CH-EUR	1,56	1,56
	IR-USD	0,64	0,64		CX-USD	1,54	1,54
	IX-USD	0,64	0,64		I-USD	0,59	0,59
	N-USD	0,11	0,11		N-USD	0,11	0,09
	NH-EUR	0,13	0,14		Z-USD	0,51	0,51
	NH-JPY	0,13	0,14		ZH-EUR	0,53	0,54
	NH-SGD	0,13	0,14		ZM-USD	0,51	0,51
	Z-USD	0,56	0,56				
	Z-EUR **	0,56 ¹	-				

Allegato 1: Rapporti di spesa del Fondo (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Denominazione del Fondo	Classe di Azioni	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
US High Yield Bond Fund	A-USD	1,43	1,40		ZH-USD	0,72	0,72
	AH-EUR	1,45	1,40		ZR-EUR	0,69	0,70
	AM-USD	1,43	1,40	Global Balanced Risk Control Fund of Funds	A-EUR	2,34 [*]	2,36 [*]
	C-USD	1,93	1,90		A-USD	2,36 [*]	2,36 [*]
	CM-USD	1,93	1,90		AH-USD	2,36 [*]	2,38 [*]
	I-USD	0,79	0,79		B-EUR	3,34 [*]	3,36 [*]
	IM-USD	0,79	0,79		C-EUR	3,04 [*]	3,06 [*]
	Z-USD	0,71	0,71		CH-USD	3,06 [*]	3,08 [*]
	ZH-EUR	0,73	0,73		I-EUR	1,09 [*]	1,11 [*]
	ZH-GBP	0,63	0,70		IH-USD	1,11 [*]	1,13 [*]
			Z-EUR		1,05 [*]	1,07 [*]	
			ZH-GBP		1,07 [*]	1,09 [*]	
			ZH3-BRL	1,07 [*]	1,09 [*]		
US High Yield Middle Market Bond Fund	A-USD	1,49	1,49	Global Balanced Sustainable Fund¹⁴	A-EUR ⁺	-	1,74
	A-EUR	1,49	1,50		B-EUR ⁺	-	2,74
	AH-EUR	1,52	1,52		C-EUR ⁺	-	2,24
	AR-USD	1,49	1,49		I-EUR ⁺	-	0,79
	AX-USD	1,49	1,49		Z-EUR ⁺	-	0,71
	BH-EUR	2,51	2,52	Global Macro Fund	A-USD	1,80	1,80
	C-USD	1,94	1,94		AH-EUR	1,79	1,84
	CH-EUR	1,97	1,97		C-USD	2,30	2,30
	CX-USD	1,94	1,94		I-USD	0,99	0,99
	I-USD	0,69	0,69		Z-USD	0,91	0,91
	J-USD	0,34	0,40		ZH-JPY	0,94	0,94
	JH-EUR	0,38	0,43	Parametric Commodity Fund	A-USD	1,64	1,64 ¹
	N-USD	0,11	0,10		B-USD	2,64	2,64 ¹
	Z-USD	0,61	0,61		C-USD	2,09	2,09 ¹
			I-USD		0,74	0,74 ¹	
			J-USD ^{**}		0,11 ¹	-	
Global Balanced Defensive Fund	A-EUR	1,24	1,24	Z-USD	0,66	0,66 ¹	
	B-EUR	2,24	2,24	Systematic Liquid Alpha Fund	A-USD	1,89	1,89 ¹
	C-EUR	1,69	1,94		I-USD	0,84	0,84 ¹
	Z-EUR	0,51	0,51		I-EUR	0,82	0,83 ¹
			IH-EUR		0,86	0,87 ¹	
			IH-GBP		0,86	0,87 ¹	
Global Balanced Fund	A-EUR	1,74	1,74		J-USD	0,46	0,50 ¹
	AH-USD	1,77	1,77		J-GBP	0,46	0,49 ¹
	B-EUR	2,74	2,74		JH-EUR	0,48	0,52 ¹
	C-EUR	2,29	2,44		JH-GBP	0,48	0,52 ¹
	I-EUR	0,79	0,78		JHR-EUR ^{**}	0,47 ¹	-
	IH-USD	0,81	0,82	JHR-GBP ^{**}	0,46 ¹	-	
	Z-EUR	0,71	0,71	JR-USD ^{**}	0,47 ¹	-	
Global Balanced Income Fund	A-EUR	1,74	1,74	N-USD	0,11	0,11 ¹	
	AHR-USD	1,77	1,77	Z-USD	0,76	0,76 ¹	
	AHRM-AUD	1,76	1,77	Z-EUR	0,75	0,75 ¹	
	AHRM-USD	1,77	1,77	ZH-EUR	0,78	0,78 ¹	
	AR-EUR	1,74	1,74	ZH-GBP	0,78	0,78 ¹	
	AYM-EUR ^{**}	1,72 ¹	-				
	BR-EUR	2,74	2,74				
	CHR-USD	2,33	2,47				
	CR-EUR	2,29	2,44				
	I-EUR	0,79	0,79				
	IH-USD	0,82	0,82				
	IHR-USD	0,81	0,82				
	IR-EUR	0,79	0,79				
	Z-EUR	0,71	0,71				

¹ Coefficiente di spesa totale (TER) annualizzato dalla data di avvio alla data di fine esercizio a dicembre per le Classi di Azioni avviate, o dalla data di riattivazione alla data di fine esercizio a dicembre per le Classi di Azioni chiuse e riattivate durante l'esercizio. Per maggiori informazioni in merito alla data di avvio della Classe di Azioni, si veda la nota 1.

² Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

⁴ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

⁵ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

⁶ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

⁷ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

⁸ Il Fondo ha smesso di operare in data 19 marzo 2025.

⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

¹⁰ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

¹¹ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

¹² Il Fondo ha cessato di operare in data 30 ottobre 2025.

¹³ Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund in data 16 maggio 2025.

¹⁴ Il Fondo ha cessato di operare in data 26 marzo 2025.

* TER sintetico.

** La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025.

*** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025.

+ La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Allegato 2: Tasso di rotazione del portafoglio (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Tasso di rotazione del portafoglio (%)*	Denominazione del Fondo	Tasso di rotazione del portafoglio (%)*
Fondi azionari		Fondi obbligazionari	
American Resilience Fund	80,61	Calvert Global Green Bond Fund ¹⁰	43,26
Asia Equity Fund ¹	(19,55)	Calvert Global High Yield Bond Fund	82,17
Asia Opportunity Fund	(12,08)	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	140,54
Calvert Climate Aligned Fund ²	87,32	Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund ¹¹	244,02
Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund ³	73,82	Emerging Markets Corporate Debt Fund	3,47
Calvert Global Equity Fund	74,83	Emerging Markets Debt Fund	84,94
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	56,00	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	112,55
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	59,77	Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund ¹²	28,86
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	62,02	Emerging Markets Local Income Fund	32,60
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	86,96	Euro Bond Fund	46,29
Calvert US Equity Fund	31,43	Euro Corporate Bond Fund	58,40
China A-Shares Fund	91,22	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	29,06
Developing Opportunity Fund	28,97	Euro Strategic Bond Fund	37,16
Emerging Leaders Equity Fund	77,11	European Fixed Income Opportunities Fund	113,36
Europe Opportunity Fund	(30,40)	European High Yield Bond Fund	52,45
Global Brands Equity Income Fund	40,80	Floating Rate ABS Fund	36,23
Global Brands Fund	43,30	Global Asset Backed Securities Focused Fund	(12,34)
Global Brands Horizon 2029 Fund ⁴	(22,46)	Global Asset Backed Securities Fund	(9,35)
Global Core Equity Fund	23,98	Global Bond Fund	(17,77)
Global Endurance Fund	276,17	Global Convertible Bond Fund	26,06
Global Insight Fund	64,18	Global Credit Fund	56,71
Global Opportunity Fund	(21,23)	Global Fixed Income Opportunities Fund	12,17
Global Permanence Fund	150,05	Global High Yield Bond Fund	35,55
Global Quality Fund	57,45	Short Maturity Euro Bond Fund	(43,35)
Global Quality Select Fund ⁵	52,90	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	139,50
Global Stars Fund ⁶	53,74	US Dollar Corporate Bond Fund	172,39
Indian Equity Fund	(15,50)	US Dollar Short Duration Bond Fund	41,37
International Resilience Fund	51,36	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	(15,94)
Japanese Equity Fund	35,60	US High Yield Bond Fund	28,90
Japanese Small Cap Equity Fund ⁷	134,94	US High Yield Middle Market Bond Fund	21,50
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund ⁸	52,27		
MENA Equity Fund ⁹	36,41	Fondi bilanciati	
NextGen Emerging Markets Fund	43,77	Global Balanced Defensive Fund	163,39
Parametric Global Defensive Equity Fund	(23,66)	Global Balanced Fund	267,68
QuantActive Global Infrastructure Fund	107,35	Global Balanced Income Fund	249,66
QuantActive Global Property Fund	150,35	Global Balanced Risk Control Fund of Funds	208,86
Saudi Equity Fund	43,79	Global Balanced Sustainable Fund ¹³	140,92
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	23,89		
Tailwinds Fund	155,99	Fondi con investimenti alternativi	
US Advantage Fund	89,29	Global Macro Fund	154,87
US Core Equity Fund	22,93	Parametric Commodity Fund	(62,79)
US Growth Fund	64,98	Systematic Liquid Alpha Fund	(151,41)
US Insight Fund	85,93		
US Permanence Fund	144,17		
US Value Fund	171,72		
Vitality Fund	58,10		

¹ Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

² Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

⁵ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

⁷ Il Fondo ha smesso di operare in data 19 marzo 2025.

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

¹⁰ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

¹¹ Il Fondo ha smesso di operare in data 30 ottobre 2025.

¹² Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund in data 16 maggio 2025.

¹³ Il Fondo ha smesso di operare in data 26 marzo 2025.

I dati relativi alla rotazione del portafoglio sono stati calcolati nella maniera seguente:

$$\frac{\text{Totale Operazioni con titoli (acquisti e vendite)*} - \text{Totale operazioni delle quote del fondo (sottoscrizioni e rimborsi)} \times 100}{\text{Patrimonio netto medio}}$$

* Acquisti e vendite escludono i titoli con vita residua all'acquisizione di un anno o meno e quelli relazionati con Morgan Stanley Liquidity Funds.

Allegato 3: Subconsulenti agli investimenti (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2025

Elenco dei Subconsulenti agli investimenti (da leggere unitamente al prospetto datato settembre 2025). Morgan Stanley Investment Management Limited opera come Consulente per gli investimenti di tutti i Fondi. Laddove il Consulente per gli investimenti abbia delegato alcune delle sue responsabilità, i Fondi ricevono consulenze dai seguenti Subconsulenti.

Denominazione del Fondo	Subconsulente
Fondi azionari	
Morgan Stanley Investment Funds American Resilience Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Asia Equity Fund ¹	Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Asia Limited
Morgan Stanley Investment Funds Asia Opportunity Fund	Morgan Stanley Asia Limited, Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Climate Aligned Fund ²	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund ³	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Global Equity Fund	Eaton Vance Advisers International Ltd
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable US Equity Select Fund	Calvert Research and Management
Morgan Stanley Investment Funds Calvert US Equity Fund	Atlanta Capital Management Company, LLC
Morgan Stanley Investment Funds China A-shares Fund	Morgan Stanley Asia Limited & Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Developing Opportunity Fund	Morgan Stanley Asia Limited, Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Leaders Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Europe Opportunity Fund	Morgan Stanley Asia Limited, Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Equity Income Fund	Parametric S.A.S.
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Horizon 2029 Fund ⁴	Parametric S.A.S.
Morgan Stanley Investment Funds Global Core Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Endurance Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Insight Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund	Morgan Stanley Asia Limited, Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Permanence Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Quality Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Global Quality Select Fund ⁵	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Global Stars Fund ⁶	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Indian Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds International Resilience Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Japanese Equity Fund	Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Limited in qualità di sub-gestore degli investimenti, il quale delega i propri poteri a Mitsubishi UFJ Asset Management Co., Ltd
Morgan Stanley Investment Funds Japanese SmallMid Cap Equity Fund ⁷	Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Limited
Morgan Stanley Investment Funds MENA Equity Fund ⁸	Morgan Stanley Saudi Arabia
Morgan Stanley Investment Funds NextGen Emerging Markets Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Parametric Global Defensive Equity Fund	Parametric Portfolio Associates LLC
Morgan Stanley Investment Funds QuantActive Global Infrastructure Fund	Parametric S.A.S.
Morgan Stanley Investment Funds QuantActive Global Property Fund	Parametric S.A.S.
Morgan Stanley Investment Funds Saudi Equity Fund	Morgan Stanley Saudi Arabia
Morgan Stanley Investment Funds Sustainable Emerging Markets Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company & Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Tailwinds Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Advantage Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Core Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Insight Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Permanence Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Value Fund	Eaton Vance Management
Morgan Stanley Investment Funds Vitality Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Fondi obbligazionari	
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Global Green Bond Fund ⁹	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Global High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Eaton Vance Management
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Local Income Fund	Eaton Vance Management
Morgan Stanley Investment Funds Euro Bond Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.

Allegato 3: Subconsulenti agli investimenti (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Subconsulente
Morgan Stanley Investment Funds Euro Strategic Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds European Fixed Income Opportunities Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds European High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Floating Rate ABS Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Focused Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Convertible Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Credit Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Fixed Income Opportunities Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Short Maturity Euro Bond Fund	Nessuno
Morgan Stanley Investment Funds Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Short Duration Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds US High Yield Middle Market Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Fondi bilanciati	
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Defensive Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Income Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Morgan Stanley Investment Funds Global Balanced Risk Control Fund of Funds	Morgan Stanley Investment Management Inc.
Fondi con investimenti alternativi	
Morgan Stanley Investment Funds Global Macro Fund	Eaton Vance Management
Morgan Stanley Investment Funds Parametric Commodity Fund	Parametric Portfolio Associates LLC
Morgan Stanley Investment Funds Systematic Liquid Alpha Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc.

¹ Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

² Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

⁵ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

⁷ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

⁹ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

Allegato 4: Classi di azioni coperte (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2025

Il Consiglio di Amministrazione della Società può decidere di volta in volta per alcuni o tutti i Fondi di emettere Classi di azioni con copertura valutaria.

Le Classi di azioni con copertura valutaria si propongono di ridurre l'esposizione valutaria dell'Azionista nei confronti di valute diverse dalla valuta di denominazione della Classe di azioni con copertura valutaria (la "Valuta della classe di azioni coperta"). Il processo di copertura varierà in funzione del tipo di fondo per il quale viene emessa la Classe di azioni con copertura valutaria e della strategia di copertura adottata per tutte le Classi di azioni con copertura valutaria in tale Fondo particolare, secondo la definizione riportata nel prospetto informativo. Le tipologie di Classi di azioni con copertura valutaria sono le seguenti:

Le Classi di azioni con copertura del NAV (contrassegnate dalla lettera "H") si propongono di ridurre l'esposizione ai movimenti valutari tra la Valuta della classe di Azioni coperta e le Valute di riferimento del Fondo, il che comporta il dover prevedere una copertura della Valuta di riferimento del Fondo rispetto alla Valuta della classe di azioni coperta senza tenere conto delle sue Valute d'investimento.

Le Classi di azioni con copertura del portafoglio (contrassegnate dai caratteri "H1") si propongono di ridurre l'esposizione ai movimenti valutari tra la Valuta della classe di azioni coperta e le Valute d'investimento del Fondo, il che comporta il dover prevedere una copertura della Valuta d'investimento del Fondo rispetto alla Valuta della classe di azioni coperta senza tenere conto della Valuta di riferimento.

Classi di Azioni coperte nelle valute dell'Indice (Sottoindicatore della Classe di Azioni "H2")

Le Classi di Azioni coperte nelle valute dell'Indice impiegano strategie di copertura che cercano di ridurre l'esposizione a variazioni delle valute tra la Valuta della Classe di Azioni coperta e le valute dell'indice benchmark di un fondo ("Valute dell'Indice"). Ciò comporta una copertura delle Valute dell'Indice del fondo rispetto alla Valuta della Classe di Azioni coperta senza tenere conto della Valuta di Riferimento del fondo o della sua Valuta di Investimento.

Le Classi di azioni con copertura del NAV (non trasferibile) (contrassegnate dai caratteri "H3") si propongono di ridurre l'esposizione ai movimenti valutari tra la Valuta della classe di azioni con copertura valutaria non trasferibile e la Valuta di riferimento del Fondo, il che comporta il dover prevedere una copertura della Valuta di riferimento del Fondo rispetto alla Valuta della classe di azioni coperta senza tenere conto delle sue Valute d'investimento. Poiché la Valuta della classe di azioni coperta non è trasferibile, ai fini della sottoscrizione e del rimborso, la classe di azioni sarà denominata in una valuta diversa dalla Valuta della classe di azioni coperta.

Classi di Azioni con copertura parziale (sottoindicatore della Classe di Azioni "H4")

Punta a ridurre il rischio di cambio dovuto all'esposizione del fondo a titoli denominati in valuta forte rispetto alla valuta della classe di azioni. Esclusivamente per le classi di azioni non denominate in USD di Parametric Global Defensive Equity Fund, che punta a investire in strumenti equivalenti a liquidità il 50% del portafoglio, ribilanciandolo in caso di scostamento della ponderazione di oltre il 5%, punta a ridurre il rischio di cambio tra la valuta della classe di azioni e l'esposizione del fondo alla porzione di strumenti equivalenti alla liquidità denominati in USD.

Non esiste una separazione delle passività tra le diverse classi di azioni dello stesso Fondo. Pertanto, in determinate condizioni, vi è il remoto rischio che le transazioni specifiche di una Classe di azioni con copertura possano portare a passività passibili di superare le attività di tale Classe di azioni con copertura. In tale scenario, eventuali passività in eccesso potrebbero avere un impatto negativo sul valore patrimoniale netto di altre classi di azioni all'interno dello stesso Fondo, in quanto le attività di altre classi di azioni sarebbero esposte alle passività in eccesso della Classe di azioni con copertura. La Società di Gestione ha messo in atto una serie di misure e controlli nell'ambito del proprio quadro di gestione del rischio al fine di scongiurare un tale evento, pertanto il rischio di tale "contaminazione incrociata" è considerato estremamente basso dalla Società di Gestione.

Le strategie di copertura adottate a fine esercizio sono le seguenti:

Denominazione del Fondo	Classe(i) di Azioni coperte	Strategia di copertura
American Resilience Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Asia Opportunity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), IH (GBP), JH (GBP), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH3 (BRL)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Calvert Climate Aligned Fund ¹	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund ²	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	AH (USD), BH (USD), CH (USD)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Sustainable US Equity Select Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
China A-shares Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Developing Opportunity Fund	NH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Emerging Leaders Equity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH3 (BRL)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Europe Opportunity Fund	AH (USD), IH (USD), ZH (USD)	Copertura valutaria del NAV
Global Brands Equity Income Fund	AHR (EUR), BHR (EUR), CHR (EUR), ZH (GBP), ZHR (CHF), ZHR (EUR), ZHR (GBP)	Copertura valutaria del NAV

Allegato 4: Classi di azioni coperte (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Denominazione del Fondo	Classe(i) di Azioni coperte	Strategia di copertura
Global Brands Fund	AH (CHF), AH (EUR), AH (SEK), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), FH (CHF), FH (EUR), FHX (EUR), IH (CHF), IH (EUR), IH (SEK), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH (SEK), ZH3 (BRL), ZHR (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Global Core Equity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Global Insight Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Global Opportunity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), IH1 (AUD), ZH (EUR), ZH (SEK), ZH3 (BRL)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria non trasferibile
Global Quality Fund	AH (CHF), AH (EUR), AH (SGD), BH (EUR), CH (EUR), ZH (CHF), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Global Quality Select Fund ³	AH (CHF), AH (EUR), AH (SEK), BH (EUR), CH (EUR), IH (CHF), IH (EUR), IH (GBP), IH (SEK), IHX (EUR), JH (EUR), JH (GBP), JH1 (NOK), JHX (EUR), ZH (CHF), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH (SEK)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria del portafoglio
Japanese Equity Fund	AH (USD), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Parametric Global Defensive Equity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH4 (EUR), ZH4 (GBP), ZH4X (EUR)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria parziale
QuantActive Global Infrastructure Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), IHR (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
QuantActive Global Property Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Tailwinds Fund	AH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
US Advantage Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), IH (GBP), NH (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH3 (BRL), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
US Core Equity Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
US Growth Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), NH (EUR), ZH (EUR), ZH3 (BRL), ZHX (EUR), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
US Value Fund	AH (EUR), AH (GBP), IH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Calvert Global Green Bond Fund ⁴	AH2 (EUR), BH2 (EUR), CH (EUR), CH2 (EUR), JH1 (EUR), ZH2 (GBP), ZH2 (USD)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria dell'Indice
Calvert Global High Yield Bond Fund	AH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Emerging Markets Corporate Debt Fund	AH (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHX (EUR), IH (EUR), NH (EUR), SHX (EUR), ZH (CHF), ZH (EUR), ZHX (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Emerging Markets Debt Fund	AH (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHX (EUR), IH (EUR), NH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	AH (EUR), AHR (EUR), AHYM (SGD), BH (EUR), BHR (EUR), CH (EUR), CHR (EUR), IH (EUR), IH (GBP), IHR (GBP), JH (EUR), JH (GBP), JHR (EUR), JHR (GBP), SH (GBP), SH4 (GBP), SH4R (GBP), SHR (EUR), SHR (GBP), SHRM (GBP), ZH (CHF), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH (NOK), ZH3 (BRL), ZHR (EUR), ZHR (GBP)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria non trasferibile e copertura valutaria parziale
Emerging Markets Local Income Fund	AH (EUR), AHR (EUR), BH (EUR), BHR (EUR), CH (EUR), CHR (EUR), IH (GBP), JH (GBP), JHR (GBP), ZH (EUR), ZH (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Euro Corporate Bond Fund	AH (USD), NH (USD), ZH (CHF), ZH (USD), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV
European High Yield Bond Fund	AH (USD), IH (USD), ZH (USD), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Global Asset Backed Securities Focused Fund	IHX (GBP), JHX (EUR), JHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV
Global Asset Backed Securities Fund	AH (EUR), AH (GBP), AH (SEK), AHR (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHR (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHR (EUR), CHX (EUR), FH (EUR), FHX (EUR), IH (EUR), IH (GBP), IHX (EUR), NH (EUR), NH1 (EUR), SHX (EUR), SHX (GBP), ZH (EUR), ZH (SEK), ZH1 (EUR), ZHX (EUR), ZHX (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria del portafoglio
Global Bond Fund	AH (EUR), AH2 (CHF), AH2 (EUR), AH2 (GBP), AH2 (USD), AH2X (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BH2 (EUR), BH2X (EUR), BHX (EUR), IH2 (CHF), IH2 (GBP), IH2 (USD), NH (EUR), NH1 (EUR), NH1 (JPY), NH2 (EUR), ZH (EUR), ZH1 (EUR), ZH2 (CHF), ZH2 (EUR), ZH2 (GBP), ZH2 (SGD), ZH2 (USD)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria dell'Indice
Global Convertible Bond Fund	AH (CHF), AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), ZH (CHF), ZH (EUR), ZH (GBP), ZHX (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Global Credit Fund	ZH (GBP), ZH1X (GBP), ZH2 (GBP)	Copertura valutaria del NAV, copertura valutaria del portafoglio e copertura valutaria dell'Indice
Global Fixed Income Opportunities Fund	AH (AUD), AH (CHF), AH (EUR), AHR (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHR (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHR (EUR), CHX (EUR), IH (EUR), NH (EUR), NH (JPY), NH (SGD), ZH (CHF), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH3 (BRL), ZHR (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Global High Yield Bond Fund	AH (EUR), AHRM (ZAR), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), CH (EUR), CHX (EUR), NH1 (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP), ZH1 (EUR), ZHRM (GBP)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria del portafoglio
US Dollar Corporate Bond Fund	NH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), ZH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
US High Yield Bond Fund	AH (EUR), ZH (EUR), ZH (GBP)	Copertura valutaria del NAV
US High Yield Middle Market Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), JH (EUR)	Copertura valutaria del NAV
Global Balanced Fund	AH (USD), IH (USD)	Copertura valutaria del NAV
Global Balanced Income Fund	AHR (USD), AHRM (AUD), AHRM (USD), CHR (USD), IH (USD), IHR (USD), ZH (USD)	Copertura valutaria del NAV
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	AH (USD), CH (USD), IH (USD), ZH (GBP), ZH3 (BRL)	Copertura valutaria del NAV e copertura valutaria non trasferibile
Global Macro Fund	AH (EUR), ZH (JPY)	Copertura valutaria del NAV
Systematic Liquid Alpha Fund	IH (EUR), IH (GBP), JH (EUR), JH (GBP), JHR (EUR), JHR (GBP), ZH (EUR), ZH (GBP)	Copertura valutaria del NAV

¹ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

² Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

³ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

⁴ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2025

		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023	
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	
American Resilience Fund	A	(2,99)	9,47	17,90	Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund	A	15,75	13,88	22,02
	AH (EUR)	(5,00)	7,58	14,88		A (EUR)	2,42	21,48	17,84
	B	(3,98)	8,38	16,73		AH (EUR)	13,16	11,79	19,02
	BH (EUR)	(6,04)	6,40	13,87		B	14,59	12,79	20,80
	C	(3,71)	8,57	16,97		BH (EUR)	12,11	10,86	17,92
	CH (EUR)	(5,88)	6,67	14,07		C	15,37	13,48	21,57
	I	(2,07)	10,50	19,03		CH (EUR)	12,84	11,41	18,74
Z	(1,97)	10,59	19,11	I	16,51	14,62	22,84		
Asia Equity Fund¹	A	25,95	14,74	9,47	J	16,87	14,94	4,40	
	B	24,72	13,58	8,38	Z	16,63	14,71	22,91	
	I	26,85	15,55	10,24					
	Z	26,94	15,67	10,32	Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund	A	30,23	7,93	5,40
Asia Opportunity Fund	A	4,74	20,28	(7,90)	A (EUR)	15,21	15,13	1,80	
	A (EUR)	(7,33)	28,35	(11,10)	AH (EUR)	27,01	5,93	2,90	
	AH (EUR)	2,02	18,03	(10,35)	B	28,95	6,84	4,33	
	B	3,69	19,11	(8,84)	BH (EUR)	25,92	4,84	1,93	
	BH (EUR)	0,97	16,85	(11,25)	C	29,70	7,48	4,97	
	C	3,90	19,33	(8,62)	CH (EUR)	26,69	5,45	2,50	
	CH (EUR)	1,22	17,07	(11,06)	I	31,26	8,81	6,24	
	F	5,63	21,34	(7,14)	J	31,69	9,14	5,00	
	I	5,69	21,40	(7,07)	Z	31,39	8,88	6,32	
	I (EUR)	(6,50)	29,54	(3,60)	ZH (EUR)	28,28	7,20	n/d	
	IH (EUR)	2,94	19,00	(9,52)	Calvert Sustainable US Equity Select Fund	A	11,97	17,80	22,32
	IH (GBP)	4,81	20,49	(7,83)	A (EUR)	(0,92)	25,69	18,09	
	J	5,89	21,53	(6,93)	AH (EUR)	9,51	15,64	19,27	
	J (GBP)	(1,22)	23,53	(11,76)	B	10,90	16,63	21,11	
	JH (GBP)	5,07	20,76	(7,80)	BH (EUR)	8,44	14,52	18,04	
	N	6,56	22,37	(6,31)	C	11,60	17,43	21,88	
	S	5,76	21,60	(6,95)	CH (EUR)	9,12	15,27	18,85	
Z	5,77	21,49	(7,01)	I	12,72	18,60	23,13		
Z (EUR)	(6,40)	29,60	(10,18)	J	12,82	18,73	23,21		
Z (GBP)	(1,33)	23,46	(11,77)	Z	12,82	18,73	23,21		
ZH (EUR)	3,02	19,08	(9,31)	ZH (EUR)	10,44	7,64	n/d		
ZH (GBP)	4,84	20,50	(7,68)	Calvert US Equity Fund	A	5,84	6,92	n/d	
ZH3 (BRL)	26,43	(2,42)	5,50	C	5,30	6,44	n/d		
				I	6,93	8,00	n/d		
				Z	6,99	8,08	n/d		
Calvert Climate Aligned Fund²	A	14,36	14,65	22,05	China A-shares Fund	A	26,41	9,07	(12,87)
	A (EUR)	1,19	22,28	17,89	AH (EUR)	23,63	6,99	(14,88)	
	AH (EUR)	11,82	12,52	19,01	B	25,14	8,00	(13,75)	
	B	13,23	13,50	20,84	BH (EUR)	22,47	5,86	(15,76)	
	BH (EUR)	10,61	11,65	17,98	C	25,55	8,33	(13,49)	
	C	13,93	14,19	21,57	CH (EUR)	22,81	6,31	(15,46)	
	CH (EUR)	11,45	12,04	18,64	I	27,70	10,23	(11,93)	
	I	15,32	15,54	23,05	Z	27,83	10,36	(11,91)	
	Z	15,38	15,67	23,13	Developing Opportunity Fund	A	7,08	17,20	5,44
Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund³	A	14,00	13,83	26,97	A (EUR)	(5,26)	25,01	1,77	
	A (EUR)	0,88	21,43	22,57	B	6,02	16,03	4,39	
	AH (EUR)	11,50	11,82	23,94	C	6,41	16,42	4,76	
	B	12,88	12,71	25,73	I	8,44	18,69	6,77	
	BH (EUR)	10,36	10,86	22,68	J	8,75	18,96	7,04	
	C	13,58	13,38	26,44	NH (EUR)	6,70	17,57	4,86	
	CH (EUR)	10,95	11,56	23,44	Z	8,55	18,77	6,84	
	I	14,95	14,76	27,96	Emerging Leaders Equity Fund	A	9,15	1,64	10,97
Z	15,04	14,84	28,08	A (EUR)	(3,39)	8,42	7,17		
Calvert Global Equity Fund	A	16,71	8,73	5,44	AH (EUR)	6,63	(0,34)	8,36	
	I	18,03	9,89	5,56	B	8,08	0,59	9,90	
	J*	13,64	n/d	n/d	BH (EUR)	5,27	(1,35)	7,09	
	Z	18,12	10,00	5,56	C	8,50	0,91	10,24	
					CH (EUR)	5,94	(1,07)	7,43	
Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund	A	11,47	9,17	17,53	I	10,46	2,87	12,35	
	A (USD)	25,99	2,35	21,66	IH (EUR)	7,78	0,88	9,69	
	AH (USD)	13,88	11,01	19,97	N	11,40	3,71	13,27	
	B	10,37	8,10	16,30	Z	10,57	2,96	12,41	
	BH (USD)	12,86	9,95	18,85	ZH (EUR)	7,95	0,94	9,74	
	C	11,07	8,82	17,10	ZH (GBP)	9,90	2,30	11,45	
	CH (USD)	13,52	10,59	19,52	ZH3 (BRL)	32,29	(16,94)	28,01	
	I	12,20	9,91	18,27					
	Z	12,27	10,00	18,34					

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %
Europe Opportunity Fund	A	(2,02)	17,40	20,34	Global Brands Horizon 2029 Fund⁴	A*	(0,52)	n/d
	AH (USD)	(0,10)	19,33	23,26		B*	(1,36)	n/d
	AR	(2,04)	17,41	20,33		C*	(0,72)	n/d
	B	(3,02)	16,24	19,16		Z*	(0,12)	n/d
	BR	(3,02)	16,23	19,17	Global Core Equity Fund	A	17,28	23,63
	C	(2,72)	16,58	19,51		AH (EUR)	14,67	4,96
	CR	(2,71)	16,58	19,51		B	16,07	2,52
	I	(1,24)	18,34	21,33		BH (EUR)	13,59	1,84
	I (USD)	11,58	10,99	25,64		C	16,74	2,72
	IH (USD)	0,67	20,27	23,95		CH (EUR)	14,23	2,04
	N***	n/d	19,39	22,31	I	18,28	24,67	
	Z	(1,16)	18,44	21,41	Z	18,36	24,78	
	ZH (USD)	0,72	20,35	24,15	Global Endurance Fund	A	20,89	(0,85)
	Global Brands Equity Income Fund	A	(1,61)	6,68		12,18	A (EUR)	6,90
AHR (EUR)		(3,94)	4,86	9,28		B	19,67	(1,84)
AR		(1,60)	6,69	12,16		C	19,89	(1,62)
BHR (EUR)		(4,87)	3,73	8,35		I	21,96	0,06
BR		(2,60)	5,62	11,05		I (EUR)	7,89	6,75
CHR (EUR)		(4,67)	3,95	8,67	Z	22,07	0,15	
CR		(2,35)	5,87	11,35	Global Insight Fund	A	17,02	42,59
IR		(0,68)	7,70	13,22		A (EUR)	3,56	52,13
SRM (GBP)		(7,00)	1,81	n/d		AH (EUR)	14,35	39,85
Z		(0,60)	7,80	13,32		B	15,84	41,16
ZH (GBP)		(1,00)	7,31	12,40		BH (EUR)	13,27	38,46
ZHR (CHF)		(5,07)	3,34	8,29		C	16,09	41,44
ZHR (EUR)		(2,89)	6,12	10,37		CH (EUR)	13,43	38,70
ZHR (GBP)		(1,23)	7,30	12,12		I	18,08	43,87
ZR	(0,58)	7,80	13,33	Z		18,17	43,99	
Global Brands Fund	A	(0,74)	8,06	15,40		ZH (EUR)	15,43	41,18
	A (EUR)	(12,17)	15,28	11,40	ZH (GBP)	17,31	43,04	
	AH (CHF)	(5,21)	3,69	10,26	Global Opportunity Fund	A	11,06	26,03
	AH (EUR)	(3,09)	6,09	12,71		A (EUR)	(1,73)	34,43
	AH (SEK)	(3,15)	(2,20)	n/d		AH (EUR)	8,48	23,96
	AHX (EUR)	(3,16)	6,18	12,65		B	9,96	24,77
	AX	(0,73)	8,05	15,40		BH (EUR)	7,69	22,49
	AX (EUR)	(12,21)	15,31	11,41		C	10,19	25,02
	AYM*	(3,49)	n/d	n/d		CH (EUR)	7,91	22,95
	B	(1,72)	6,98	14,25		I	12,07	27,18
	B2YM*	(3,73)	n/d	n/d		I (EUR)	(0,83)	35,64
	BH (EUR)	(4,03)	5,29	11,54		I (GBP)	4,52	29,28
	BHX (EUR)	(4,00)	4,99	11,52		IH (EUR)	9,36	24,99
	BX	(1,72)	6,97	14,26		IH1 (AUD)	8,56	27,47
	C	(1,53)	7,19	14,49		N	13,00	28,25
	CH (EUR)	(3,80)	5,17	11,75		Z	12,16	27,28
	F	0,17	9,04	16,45	Z (EUR)	(0,75)	35,77	
	FH (CHF)	(4,40)	4,49	11,26	ZH (EUR)	9,56	24,98	
	FH (EUR)	(2,13)	7,10	13,40	ZH (SEK)	8,88	24,68	
	FHX (EUR)	(2,10)	7,15	13,52	ZH3 (BRL)	34,21	2,79	
	FX	0,16	9,03	16,44	Global Permanence Fund	A	25,94	8,08
	I	0,16	9,04	16,44		B	24,70	7,00
	I (EUR)	(11,38)	16,36	6,60		C	24,93	7,22
	IH (CHF)	(4,41)	4,69	11,22		I	27,07	9,06
	IH (EUR)	(2,14)	7,14	13,53		Z	27,19	9,12
	IH (SEK)	(2,41)	(2,08)	n/d		Global Quality Fund	A	0,59
	IX	0,15	9,03	16,45	AH (CHF)		(3,95)	4,91
	N	0,99	9,95	17,42	AH (EUR)		(1,82)	7,60
	S	0,23	9,14	16,54	AH (SGD)		(2,09)	7,50
	Z	0,24	9,12	16,53	AX		0,61	9,54
	Z (EUR)	(11,31)	16,44	12,49	B		(0,40)	8,46
	ZH (EUR)	(2,07)	7,21	13,64	BH (EUR)		(2,79)	6,50
	ZH (GBP)	(0,35)	8,57	15,36	C		(0,19)	8,67
	ZH (SEK)	(2,41)	(2,08)	n/d	CH (EUR)		(2,58)	6,68
ZH1 (EUR)***	n/d	8,59	2,40	I	1,52		10,54	
ZH3 (BRL)	20,58	(11,61)	32,80	I (EUR)	(10,20)	17,97		
ZHR (GBP)	(0,27)	8,45	15,29	Z	1,60	10,64		
ZX	0,24	9,13	16,53					

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %
	Z (GBP)	(5,22)	12,43	13,31		Z*	7,06	n/d
	ZH (CHF)	(2,97)	5,95	14,20				
	ZH (EUR)	(0,70)	8,57	16,13	MENA Equity Fund⁹	A*	(5,12)	n/d
	ZX	1,61	10,62	19,46		I*	(4,04)	n/d
						Z*	(3,96)	n/d
Global Quality Select Fund⁵	A	1,20	11,51	20,71	NextGen Emerging Markets Fund	A	7,11	17,92
	A (EUR)	(10,44)	18,93	16,55		AX	7,10	17,93
	AH (CHF)	(3,41)	6,93	15,31		B	6,04	16,75
	AH (EUR)	(1,11)	9,58	17,54		C	6,27	16,99
	AH (SEK)	(1,36)	(2,76)	n/d		I	7,70	18,57
	B	0,21	10,40	19,51		Z	7,76	18,67
	BH (EUR)	(2,04)	8,48	16,39	Parametric Global Defensive Equity Fund	A	13,57	0,48
	C	0,51	10,61	19,76		AH (EUR)	10,97	0,28
	CH (EUR)	(1,88)	8,62	16,64		B	12,44	0,36
	I	2,11	12,51	21,82		BH (EUR)	9,87	0,12
	I (EUR)	(9,64)	20,04	9,60		C	13,14	0,44
	IH (CHF)	(2,47)	7,85	16,35		CH (EUR)	10,74	0,20
	IH (EUR)	(0,27)	10,44	18,66		Z	14,50	0,89
	IH (GBP)	1,54	12,00	20,50		ZH4 (EUR)	6,82	4,45
	IH (SEK)	(0,66)	(2,64)	n/d		ZH4 (GBP)	10,52	4,27
	IHX (EUR)	(0,29)	10,52	18,61		ZH4X (EUR)	6,77	4,42
	J	2,37	12,75	22,02	QuantActive Global Infrastructure Fund	A	11,69	10,68
	JH (EUR)	0,00	10,69	18,92		A (EUR)	(1,21)	18,07
	JH (GBP)	1,95	12,19	20,63		AH (EUR)	8,74	8,62
	JH (NOK)****	n/d	11,61	19,08		B	10,59	9,56
	JH1 (NOK)*	(0,50)	n/d	n/d		BH (EUR)	7,79	7,48
	JHX (EUR)	(0,04)	10,69	18,86		C	11,25	9,82
	JX	2,36	12,76	21,98		CH (EUR)	8,26	7,77
	Z	2,21	12,60	21,90		I	12,58	11,48
	Z (EUR)*	(6,24)	n/d	n/d		IH (EUR)	9,57	9,40
	Z (GBP)*	(9,24)	n/d	n/d		IHR (EUR)	9,59	9,27
	ZH (CHF)	(2,46)	7,81	16,30		N	13,26	12,48
	ZH (EUR)	(0,22)	10,39	18,73		Z	12,69	11,54
	ZH (GBP)	1,74	12,12	20,47		ZH (EUR)	9,90	9,50
	ZH (SEK)	(0,66)	(2,64)	n/d		ZX	12,68	11,56
	ZX	2,19	12,60	21,91	QuantActive Global Property Fund	A	10,41	0,79
Global Stars Fund⁶	A*	(3,40)	n/d	n/d		AH (EUR)	7,76	(1,24)
	B*	(3,72)	n/d	n/d		AX	10,41	(7,84)
	C*	(3,56)	n/d	n/d		B	9,36	(0,25)
	I*	(3,08)	n/d	n/d		BH (EUR)	6,63	(2,29)
	J*	(3,00)	n/d	n/d		C	9,97	n/d
	Z*	(3,08)	n/d	n/d		CH (EUR)	7,33	(2,06)
Indian Equity Fund	A	(2,79)	21,54	20,16		I	11,30	1,52
	B	(3,77)	20,34	18,95		J	11,66	0,16
	C	(3,56)	20,59	19,20		Z	11,38	1,59
	I	(1,91)	22,68	21,22		ZH (EUR)	8,72	(0,42)
	Z	(1,83)	22,77	21,31	Saudi Equity Fund	A	(11,09)	4,25
International Resilience Fund	A	12,14	2,83	16,08		I	(10,00)	5,53
	C	11,27	1,96	15,20		Z	(9,93)	5,61
	I	13,18	3,72	17,16	Sustainable Emerging Markets Equity Fund	A	34,95	6,22
	Z	13,24	3,84	17,27		A (EUR)	19,40	16,88
Japanese Equity Fund	A	25,85	29,97	33,64		B	33,65	5,16
	AH (USD)	30,13	34,92	40,06		C	33,86	5,40
	B	24,60	28,67	32,32		I	36,17	7,20
	C	24,85	28,93	32,58		I (EUR)	20,44	14,39
	I	26,74	30,88	34,58		N	37,30	8,06
	Z	26,84	30,99	34,69		Z	36,27	7,29
	ZH (EUR)	28,56	34,27	38,76		Z (EUR)	20,60	14,43
Japanese Small Cap Equity Fund⁷	A***	n/d	7,52	9,63	Tailwinds Fund	A	13,81	11,43
	I***	n/d	8,82	10,95		AH (EUR)	11,23	9,35
	Z***	n/d	8,90	11,04		C	13,12	10,76
Japanese Small-Mid Cap Equity Fund⁸	A*	6,59	n/d	n/d		I	15,06	12,70
	B*	6,23	n/d	n/d		IH (EUR)	12,45	10,56
	C*	6,37	n/d	n/d		Z	15,17	12,73
	I*	7,03	n/d	n/d		ZH (EUR)	12,54	10,66
	J*	7,17	n/d	n/d				

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023	
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	
US Advantage Fund	A	16,92	30,38	44,56	Vitality Fund	A	13,86	(10,45)	9,87
	A (EUR)	3,43	39,08	39,62		I	15,27	(9,37)	11,16
	AH (EUR)	14,20	27,92	40,48		Z	15,34	(9,31)	11,27
	B	15,76	29,07	43,14	Calvert Global Green Bond Fund¹⁰	A	12,40	(3,06)	9,51
	BH (EUR)	13,17	26,72	39,09		AH2 (EUR)	1,68	2,28	n/d
	C	15,99	29,32	43,42		B	11,24	(4,02)	8,42
	CH (EUR)	13,29	26,86	39,48		BH2 (EUR)	0,71	1,60	n/d
	I	17,80	31,35	45,65		C	12,01	(3,43)	9,18
	I (EUR)	4,21	40,15	16,56		CH (EUR)	9,13	(5,35)	6,44
	IH (EUR)	15,13	28,79	41,51		CH2 (EUR)	1,29	2,04	n/d
	IH (GBP)	17,26	30,45	43,78		I	13,26	(2,37)	10,38
	N	18,70	32,41	46,82		J	13,58	(2,14)	12,24
	NH (EUR)	16,03	29,72	42,60		JH1 (EUR)	2,82	2,54	2,40
	Z	17,90	31,46	45,76		Z	13,35	(2,29)	10,46
	Z (EUR)	4,32	40,27	40,79		ZH2 (USD)*	0,20	n/d	n/d
	ZH (EUR)	15,26	28,99	41,63	ZH2 (GBP)*	0,40	n/d	n/d	
	ZH (GBP)	17,15	30,48	43,85	Calvert Global High Yield Bond Fund	A	6,65	7,12	3,96
	ZH3 (BRL)	40,79	5,88	65,04		AH (EUR)	4,28	5,40	2,96
	ZHX (GBP)	17,27	30,57	43,87		I	7,68	8,15	4,04
	ZX	17,90	31,46	45,76		IH (EUR)	5,36	6,37	3,04
				Z		7,78	8,23	4,04	
US Core Equity Fund	A	14,58	28,01	18,44	ZH (EUR)	5,43	6,48	3,04	
	AH (EUR)	12,01	5,92	n/d	Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	A	2,49	4,38	7,71
	AYM*	1,89	n/d	n/d		A (USD)	15,90	(2,14)	11,57
	B	13,45	2,88	n/d		I	3,26	5,21	8,49
	B2YM*	1,61	n/d	n/d		Z	3,37	5,23	8,62
	BH (EUR)	10,84	2,24	n/d		Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund¹¹	A***	n/d	3,07
	C	14,04	3,12	n/d	A (USD)***		n/d	(3,34)	10,76
	CH (EUR)	11,52	2,44	n/d	I***		n/d	3,89	7,70
	I	15,38	28,91	19,26	Z***		n/d	3,92	7,84
	Z	15,49	29,03	19,33	Emerging Markets Corporate Debt Fund	A	6,79	9,11	8,38
US Growth Fund	A	18,39	40,10	48,19		A (EUR)	(5,52)	16,39	4,62
	A (EUR)	4,75	49,42	43,12		AH (EUR)	4,40	7,33	6,18
	AH (EUR)	15,62	37,44	44,06		AHX (EUR)	4,50	7,26	6,09
	AX	18,39	40,10	48,19		AR	6,77	9,12	8,41
	AX (EUR)	4,75	49,45	43,13		AX	6,78	9,10	8,40
	B	17,21	38,69	46,72		AX (EUR)	(5,51)	16,38	4,66
	BH (EUR)	14,46	36,08	42,56		B	5,73	8,00	7,32
	C	17,45	38,98	47,01		BH (EUR)	3,44	6,27	4,96
	CH (EUR)	14,70	36,36	42,88		BHX (EUR)	3,41	6,10	4,99
	F	19,22	41,09	49,22		BX	5,68	8,03	7,29
	I	19,28	41,16	49,29		C	6,04	8,32	7,64
	I (EUR)	5,55	50,62	22,56		CH (EUR)	3,76	6,60	5,36
	IH (EUR)	16,43	38,44	45,07		CHX (EUR)	3,75	6,53	5,39
	IX	19,28	41,16	49,29		CX	6,04	8,37	7,61
	N	20,23	42,27	50,47		I	7,59	9,92	9,22
	NH (EUR)	17,49	39,40	46,14		IH (EUR)	5,16	8,16	6,87
	Z	19,37	41,28	49,41		N	8,50	10,80	10,13
	ZH (EUR)	16,59	38,58	45,17	NH (EUR)	6,04	1,32	n/d	
	ZH3 (BRL)	42,18	13,92	69,26	SHX (EUR)	5,34	8,26	6,86	
	ZHX (EUR)	16,57	38,45	45,20	SX*	8,23	n/d	n/d	
ZHX (GBP)	18,30	40,26	47,58	Z	7,67	10,01	9,30		
ZX	19,38	41,29	49,40	ZH (CHF)	2,97	(0,20)	n/d		
US Insight Fund	A	14,43	40,94	52,26	ZH (EUR)	5,28	8,19	6,98	
	I	15,41	42,11	53,55	ZHX (EUR)	5,35	8,23	6,89	
	Z	15,49	42,27	53,66	Emerging Markets Debt Fund	A	13,58	10,99	12,56
US Permanence Fund	Z	16,42	11,88	24,99		A (EUR)	0,50	18,38	8,70
	A	11,50	10,92	7,84		AH (EUR)	11,06	9,04	10,01
US Value Fund	AH (EUR)	9,26	9,09	5,18		AHX (EUR)	11,05	9,02	10,00
	AH (GBP)	11,17	10,50	6,76		ARM	13,59	11,01	12,61
	C	11,22	10,63	7,61		AX	13,57	10,99	12,58
	I	12,53	11,96	8,87		AX (EUR)	0,49	18,36	8,72
	IH (EUR)	10,19	10,04	6,07		AYM*	11,95	n/d	n/d
	J***	n/d	12,30	4,08		B	12,46	9,87	11,46
	N***	n/d	12,74	9,24		B2YM*	3,77	n/d	n/d
	Z	12,64	12,04	8,94					

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %		Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %
	BH (EUR)	9,95	8,08	8,88		BH (EUR)***	n/d	10,90
	BHX (EUR)	9,94	8,23	8,85		BHR (EUR)***	n/d	11,10
	BX	12,49	9,86	11,43		C***	n/d	13,26
	C	12,77	10,21	11,79		CH (EUR)***	n/d	11,71
	CH (EUR)	10,31	8,36	9,30		CHR (EUR)***	n/d	11,60
	CHX (EUR)	10,26	8,28	9,23		I***	n/d	14,74
	CX	12,80	10,17	11,81		IH (EUR)***	n/d	13,02
	I	14,49	11,89	13,48		Z***	n/d	14,80
	IH (EUR)	11,93	10,07	10,87		ZH (EUR)***	n/d	12,98
	NH (EUR)	12,82	2,32	n/d				
	Z	14,57	11,98	13,56	Emerging Markets Local Income Fund	A	23,95	(1,75)
	Z (EUR)*	0,76	n/d	n/d		A (EUR)	9,60	4,89
	ZH (EUR)	11,99	10,30	11,01		AH (EUR)	20,91	(1,12)
						AHR (EUR)	20,90	(1,11)
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	A	14,78	13,64	3,53		AR	23,87	(1,61)
	A (EUR)	1,53	12,24	n/d		AR (EUR)	9,61	3,56
	AH (EUR)	12,29	5,76	n/d		ARM	23,88	0,01
	AHR (EUR)*	8,08	n/d	n/d		B	22,64	(0,52)
	AHYM* (SGD)	3,63	n/d	n/d		BH (EUR)	19,63	(1,60)
	AYM*	5,71	n/d	n/d		BHR (EUR)	19,42	(1,62)
	B*	9,04	n/d	n/d		BR	22,61	(0,50)
	BH (EUR)*	7,44	n/d	n/d		C	23,00	(0,36)
	BHR (EUR)*	7,46	n/d	n/d		CH (EUR)	19,84	(1,40)
	C*	9,40	n/d	n/d		CHR (EUR)	19,87	(1,47)
	CH (EUR)*	7,80	n/d	n/d		CR	22,99	(0,35)
	CHR (EUR)*	7,75	n/d	n/d		I	24,82	(1,01)
	I	15,76	14,31	3,82		IH (GBP)	24,44	(1,38)
	I (EUR)	2,37	12,96	n/d		IR	24,80	(0,98)
	IH (EUR)	13,16	6,36	n/d		J	25,39	(0,61)
	IH (GBP)	15,58	7,56	n/d		J (EUR)	10,93	6,06
	IHR (GBP)	15,58	7,51	n/d		J (GBP)	16,94	1,06
	J	16,19	14,88	3,94		JH (GBP)	24,83	(1,07)
	JH (EUR)	13,75	12,98	3,22		JHR (GBP)	24,92	(1,21)
	JH (GBP)	16,02	14,62	3,74		N	25,78	0,84
	JHR (EUR)	13,84	12,89	3,21		Z	25,00	(0,93)
	JHR (GBP)	16,01	14,49	3,76		Z (EUR)	10,52	5,71
	JR	16,23	14,78	3,99		ZH (EUR)	22,05	(2,83)
	N*	6,36	n/d	n/d		ZH (GBP)	24,35	(1,53)
	S	15,99	4,80	n/d	Euro Bond Fund	A	1,04	2,06
	S (GBP)	8,18	8,56	n/d		B	0,00	1,12
	SH (GBP)	15,77	4,76	n/d		C	0,34	1,46
	SH4 (GBP)*	6,32	n/d	n/d		I	1,45	2,50
	SH4R* (GBP)	4,24	n/d	n/d		N	1,93	3,06
	SHR (EUR)*	4,44	n/d	n/d		Z	1,70	2,79
	SHR (GBP)	15,85	4,66	n/d		ZX	1,68	2,76
	SHRM (GBP)	15,81	4,83	n/d	Euro Corporate Bond Fund	A	2,97	4,77
	SR	15,99	4,79	n/d		A (USD)	16,36	(1,76)
	SR (EUR)	2,49	1,28	n/d		AH (USD)	5,29	6,35
	SR (GBP)	8,12	8,57	n/d		AX	2,96	4,78
	Z	15,82	14,51	3,85		AX (USD)	16,41	(1,79)
	Z (EUR)	2,48	13,04	n/d		B	1,95	3,72
	Z (GBP)	8,01	16,40	3,40		BX	1,95	3,72
	ZH (CHF)	10,89	10,16	n/d		C	2,31	4,09
	ZH (EUR)	13,30	12,67	3,07		CX	2,30	4,05
	ZH (GBP)	15,63	14,21	3,65		F	3,70	5,49
	ZH (NOK)	15,49	13,71	3,19		FX	3,68	5,52
	ZH3 (BRL)	39,52	(0,40)	n/d		I	3,38	5,19
	ZHR (EUR)	13,20	12,77	2,99		IX	3,39	5,22
	ZHR (GBP)	15,58	14,05	3,69		N	3,93	5,73
	ZR	15,75	14,53	3,87		NH (USD)	6,30	7,36
	ZR (GBP)	7,98	16,38	3,41		S	3,70	5,51
						Z	3,46	5,28
Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund¹²	A***	n/d	13,83	11,52		ZH (CHF)	1,11	2,47
	A (EUR)***	n/d	21,43	7,71		ZH (USD)	5,71	6,91
	AH (EUR)***	n/d	12,05	9,26		ZHX (GBP)	5,57	6,68
	AHR (EUR)***	n/d	12,20	9,20		ZX	3,51	5,25
	B***	n/d	12,72	10,39	Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	A	4,38	7,74
						AX	4,35	7,76
						B	3,30	6,67

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023	
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %		Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	
	BX	3,33	6,69	7,06		CX	6,97	4,11	6,63
	C	3,69	7,06	7,44		FH (EUR)	6,03	3,67	5,65
	I	4,81	8,18	8,59		FHX (EUR)	6,03	3,63	5,57
	N	5,36	8,79	9,17		I	8,17	5,32	7,87
	Z	4,88	8,28	8,67		IH (EUR)	5,74	3,44	5,60
Euro Strategic Bond Fund	A	1,86	3,22	7,76		IH (GBP)	8,09	(0,16)	n/d
	AX	1,85	3,21	7,77		IHX (EUR)	5,90	3,49	5,54
	B	0,84	2,21	6,68		N	8,80	5,95	8,50
	BX	0,84	2,21	6,65		NH (EUR)	6,30	4,10	6,18
	C	1,20	2,56	7,07		NH1 (EUR)	6,48	4,09	3,72
	CX	1,18	2,53	7,08		SHX (EUR)	6,11	3,76	5,70
	I	2,25	3,65	8,18		SHX (GBP)	8,26	5,25	7,29
	N	2,80	4,19	8,79		SX	8,43	5,56	8,10
	Z	2,34	3,74	8,25		Z	8,26	5,40	7,96
European Fixed Income Opportunities Fund	A	3,90	4,71	5,46		Z (GBP)	1,00	7,15	1,20
	AR	3,92	4,69	5,49		ZH (EUR)	5,95	3,63	5,75
	B	2,89	3,68	4,43		ZH (SEK)	5,73	3,46	5,69
	BR	2,85	3,66	4,46		ZH1 (EUR)	5,97	3,55	3,60
	C	3,48	4,23	5,00		ZHX (EUR)	5,98	3,57	5,62
	CR	3,41	4,27	4,96		ZHX (GBP)	8,14	5,14	7,15
	I	4,55	5,35	6,10		ZX	8,30	5,36	7,93
	IR	4,57	5,33	6,12	Global Bond Fund	A	8,29	(1,26)	5,38
	J***	n/d	5,60	6,34		AH (EUR)	5,66	(3,13)	2,89
	Z	4,62	5,46	6,19		AH2 (CHF)	0,32	0,84	n/d
	ZR	4,61	5,42	6,21		AH2 (EUR)	2,60	2,92	n/d
European High Yield Bond Fund	A	4,10	7,81	11,66		AH2 (GBP)	4,72	3,48	n/d
	AH (USD)	6,48	9,50	13,89		AH2 (USD)	5,10	5,08	n/d
	AX	4,10	7,84	11,63		AH2X (EUR)	2,60	2,91	n/d
	AX (USD)	17,68	1,10	15,62		AHX (EUR)	5,72	(3,10)	2,93
	B	3,06	6,78	10,52		AX	8,28	(1,26)	5,40
	BX	3,10	6,74	10,55		B	7,19	(2,26)	4,34
	C	3,42	7,16	10,92		BH (EUR)	4,64	(4,08)	1,87
	CX	3,44	7,12	10,92		BH2 (EUR)	1,56	2,28	n/d
	I	4,52	8,25	12,09		BH2X (EUR)	1,55	2,27	n/d
	I (USD)*	1,12	n/d	n/d		BHX (EUR)	4,74	(4,05)	1,91
	IH (USD)	6,81	5,80	n/d		BX	7,21	(2,27)	4,35
	N	5,14	8,92	12,75		C	7,58	(1,92)	4,70
	Z	4,60	8,36	12,17		I	8,73	(0,88)	5,80
	ZH (USD)	6,90	9,99	14,53		IH2 (CHF)	0,75	1,12	n/d
	ZHX (GBP)	6,67	9,81	13,76		IH2 (GBP)	5,14	3,56	n/d
	ZX	4,63	8,36	12,17		IH2 (USD)	5,50	5,40	n/d
Floating Rate ABS Fund	A	3,39	6,79	4,92		N	9,32	(0,31)	6,35
	I	3,89	7,32	5,40		NH (EUR)	6,75	(2,20)	3,87
	J*	2,04	n/d	n/d		NH1 (EUR)	3,66	2,63	3,40
	Z	3,99	7,39	5,48		NH1 (JPY)	1,53	(1,23)	1,68
Global Asset Backed Securities Focused Fund	A	7,64	5,24	n/d		NH2 (EUR)	3,60	3,32	n/d
	IHX (GBP)*	8,96	n/d	n/d		Z	8,82	(0,78)	5,86
	JHX (EUR)	6,11	4,32	n/d		Z (EUR)**	0,56	n/d	n/d
	JHX (GBP)	8,46	5,86	n/d		ZH (EUR)	6,19	(2,62)	3,43
	JX	8,51	6,04	n/d		ZH1 (EUR)	3,10	2,06	4,56
Global Asset Backed Securities Fund	A	7,60	4,73	7,26		ZH2 (CHF)	0,83	1,04	n/d
	A (EUR)	(4,81)	11,71	3,58		ZH2 (EUR)	3,10	3,24	n/d
	AH (EUR)	5,20	2,97	4,97		ZH2 (GBP)	5,25	3,64	n/d
	AH (GBP)	7,41	4,55	6,57		ZH2 (SGD)*	1,28	n/d	n/d
	AH (SEK)	5,07	2,70	5,10		ZH2 (USD)	5,61	5,44	n/d
	AHR (EUR)	5,18	2,86	4,96	Global Convertible Bond Fund	A	10,95	5,35	11,97
	AHX (EUR)	5,16	2,96	4,94		A (EUR)	(1,84)	12,39	8,11
	AR	7,62	4,71	7,27		AH (CHF)	6,20	0,93	7,38
	B	6,51	3,69	6,20		AH (EUR)	8,54	3,47	9,50
	BH (EUR)	4,20	1,85	3,93		B	9,84	4,29	10,88
	BHR (EUR)	4,19	1,90	3,85		BH (EUR)	7,51	2,40	8,50
	BHX (EUR)	4,17	1,90	4,00		CH (EUR)	7,91	2,81	8,96
	C	6,95	4,12	6,62		I	11,45	5,81	12,47
	CH (EUR)	4,58	2,29	4,35		IH (EUR)	9,03	4,01	9,99
	CHR (EUR)	4,55	2,30	4,34		N	12,24	6,55	13,24
	CHX (EUR)	4,58	2,26	4,32		NH (CHF)***	n/d	2,23	8,69

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023	
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	
	SX	11,78	(0,24)	n/d					
	Z	11,55	5,89	12,57	C	6,78	6,95	7,60	
	Z (EUR)	(1,34)	10,36	n/d	CH (EUR)	4,43	5,34	7,20	
	ZH (CHF)	6,74	1,65	1,60	CHX (EUR)	4,50	5,25	7,20	
	ZH (EUR)	9,09	4,00	10,11	CX	6,79	6,95	7,60	
	ZH (GBP)	11,28	5,43	11,81	I	7,96	8,09	7,80	
	ZHX (EUR)	9,11	4,00	10,08	IX	7,86	8,13	7,80	
					N	8,65	8,86	7,96	
Global Credit Fund	A	9,38	1,27	8,85	NH1 (EUR)	6,29	6,24	n/d	
	A (EUR)	(3,21)	8,03	5,10	Z	8,03	8,15	12,96	
	B	8,32	0,22	7,79	ZH (EUR)	5,60	6,37	7,44	
	C	8,69	0,61	8,13	ZH (GBP)*	5,64	n/d	n/d	
	I	9,84	1,66	9,29	ZH1 (EUR)	5,68	5,68	n/d	
	Z	9,93	1,74	9,39	ZHRM* (GBP)	1,89	n/d	n/d	
	ZH (GBP)	9,58	1,33	8,37					
	ZH1X (GBP)	6,58	4,02	5,77	Short Maturity Euro Bond Fund	A	2,31	3,29	3,46
	ZH2 (GBP)	6,62	3,96	n/d	B	1,27	2,28	2,40	
					C	1,61	2,69	2,73	
Global Fixed Income Opportunities Fund	A	7,48	4,63	7,78	I	3,02	4,03	4,15	
	A (EUR)	(4,92)	11,66	4,07	N	3,25	4,30	4,36	
	AH (AUD)	6,97	3,57	6,15	NH (USD)***	n/d	5,90	6,44	
	AH (CHF)	2,66	0,21	3,44	Z	3,06	4,15	4,19	
	AH (EUR)	5,17	2,81	5,50	Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	A	3,09	4,60	5,32
	AHR (EUR)	5,12	2,78	5,50	I	3,43	4,96	5,60	
	AHX (EUR)	5,18	2,79	5,47	Z	3,50	5,03	5,68	
	AR	7,45	4,63	7,83	US Dollar Corporate Bond Fund	A	7,14	2,53	8,79
	ARM	7,48	4,61	7,82	I	7,70	3,04	9,34	
	AX	7,48	4,63	7,79	N	8,18	3,50	9,80	
	AX (EUR)	(4,92)	11,62	4,08	NH (EUR)	5,66	1,68	7,37	
	B	6,42	3,58	6,72	Z	7,77	3,12	9,42	
	BH (EUR)	4,15	1,93	4,53	ZH (EUR)	5,27	1,26	7,05	
	BHR (EUR)	4,11	1,78	4,53	US Dollar Short Duration Bond Fund	A	4,57	5,16	5,44
	BHX (EUR)	4,10	1,73	4,53	I	4,95	5,50	5,82	
	BX	6,42	3,55	6,73	N	5,27	5,83	6,11	
	C	7,02	4,17	7,27	Z	5,05	5,57	5,90	
	CH (EUR)	4,61	2,42	5,12	US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	A	7,11	8,71	10,23
	CHR (EUR)	4,55	2,41	5,04	AH (EUR)	4,66	6,91	8,03	
	CHX (EUR)	4,52	2,44	5,13	AR	7,07	8,73	10,21	
	CX	7,01	4,15	7,28	AX	7,12	8,69	10,23	
	I	8,12	5,25	8,46	BH (EUR)	3,65	5,89	6,89	
	IH (EUR)	5,80	3,55	6,22	C	6,76	8,41	9,91	
	IR	8,12	5,26	8,44	CH (EUR)	4,49	6,64	7,73	
	IX	8,14	5,25	8,42	CX	6,80	8,37	9,91	
	N	8,71	5,82	8,98	I	7,80	9,44	10,94	
	NH (EUR)	6,28	4,01	4,64	N	8,32	9,97	11,45	
	NH (JPY)	4,42	0,06	2,97	Z	7,87	9,49	11,04	
	NH (SGD)	6,13	3,94	7,48	ZH (EUR)	5,60	7,85	8,71	
	Z	8,22	5,34	8,52	ZM	7,88	9,50	11,06	
	Z (EUR)*	0,72	n/d	n/d	US High Yield Bond Fund	A	8,13	6,71	11,02
	ZH (CHF)	3,53	0,93	4,16	AH (EUR)	5,78	4,90	8,77	
	ZH (EUR)	5,91	3,62	6,22	AM	8,11	6,68	10,99	
	ZH (GBP)	8,06	(0,24)	n/d	C	7,57	6,14	10,50	
	ZH3 (BRL)	30,44	(14,49)	24,10	CM	7,65	6,17	10,52	
	ZHR (GBP)	8,09	5,11	7,88	I	8,81	7,37	11,70	
	ZX	8,22	5,37	8,50	IM	8,77	7,27	11,85	
					Z	8,91	7,45	11,85	
Global High Yield Bond Fund	A	7,42	7,61	7,72	ZH (EUR)	6,43	5,60	9,37	
	A (EUR)	(4,96)	14,81	2,64	ZH (GBP)	8,84	7,35	11,23	
	AH (EUR)	5,07	5,81	7,32	US High Yield Middle Market Bond Fund	A	7,30	7,87	12,34
	AHRM (ZAR)	10,13	10,73	8,19	A (EUR)	(5,08)	15,09	8,46	
	AHX (EUR)	5,08	5,81	7,32	AH (EUR)	4,83	6,11	9,98	
	AR	7,43	7,61	7,72	AR	7,30	7,88	12,34	
	ARM	7,43	7,60	7,70	AX	7,25	7,90	12,32	
	AX	7,43	7,59	7,72	BH (EUR)	3,78	5,11	8,79	
	B	6,36	6,51	7,52	C	6,82	7,38	11,81	
	BH (EUR)	4,03	4,82	7,12	CH (EUR)	4,59	5,75	9,41	
	BHX (EUR)	4,01	4,90	7,12					
	BX	6,37	6,52	7,52					

Allegato 5: Dati di sintesi sulla performance (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023		31 dic. 2025	31 dic. 2024	31 dic. 2023
	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Classe di Azioni	Da inizio anno %	Da inizio anno %	Da inizio anno %
	CX	6,83	7,39	11,86	CH (USD)	2,66	14,73	8,12
	I	8,17	8,75	13,24	I	2,67	15,15	8,05
	J	8,53	9,06	13,56	IH (USD)	4,69	16,98	10,27
	JH (EUR)	6,04	7,34	11,32	Z	2,69	15,23	8,08
	N	8,82	9,38	13,91	ZH (GBP)	4,60	16,68	9,56
	Z	8,26	8,83	13,34	ZH3 (BRL)	12,45	1,63	22,10
Global Balanced Defensive Fund	A	2,65	7,12	4,17	Global Balanced Sustainable Fund¹³	A***	n/d	9,87
	B	1,58	6,12	3,11	B***	n/d	8,76	4,23
	C	2,22	6,41	3,40	C***	n/d	9,32	4,71
	Z	3,42	7,95	4,91	I***	n/d	10,91	6,24
					Z***	n/d	11,00	6,35
Global Balanced Fund	A	2,22	11,01	6,25	Global Macro Fund	A	18,10	9,44
	AH (USD)	4,26	12,69	8,43	AH (EUR)	15,66	7,77	1,52
	B	1,23	9,89	5,15	C	17,48	8,96	2,05
	C	1,68	10,21	5,49	I	19,08	10,32	2,61
	I	3,20	12,06	7,23	Z	19,14	10,47	2,61
	IH (USD)	5,23	13,78	9,44	ZH (JPY)	14,50	4,65	0,14
	Z	3,30	12,12	7,35				
Global Balanced Income Fund	A	2,53	10,90	6,42	Parametric Commodity Fund	A	19,98	7,52
	AHR (USD)	4,53	12,66	8,72	B	18,75	6,64	n/d
	AHRM (AUD)	3,90	11,37	6,82	C	19,42	7,12	n/d
	AHRM (USD)	4,55	12,65	8,64	I	21,09	8,32	n/d
	AR	2,56	10,87	6,45	J*	12,92	n/d	n/d
	AYM*	1,78	n/d	n/d	Z	21,18	8,40	n/d
	BR	1,52	9,81	5,38	Systematic Liquid Alpha Fund	A	(4,79)	3,48
	CHR (USD)	4,04	11,90	7,89	I	(3,79)	4,44	n/d
	CR	2,03	10,12	5,68	I (EUR)	(15,18)	4,36	n/d
	I	3,52	11,95	7,45	IH (EUR)	(5,84)	(0,08)	n/d
	IH (USD)	5,49	13,79	9,67	IH (GBP)	(3,89)	0,76	n/d
	IHR (USD)	5,54	13,71	9,66	J	(3,40)	4,76	n/d
	IR	3,53	11,97	7,42	J (GBP)	(10,30)	5,68	n/d
	Z	3,59	12,05	7,53	JH (EUR)	(5,47)	0,12	n/d
	ZH (USD)	5,68	13,81	9,71	JH (GBP)	(3,52)	4,52	n/d
	ZR	3,65	12,08	7,53	JHR (EUR)*	(0,04)	n/d	n/d
					JHR (GBP)*	0,76	n/d	n/d
					JR*	0,88	n/d	n/d
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	A	1,38	13,73	6,69	N	(3,05)	5,08	n/d
	A (USD)	14,57	6,60	10,51	Z	(3,71)	4,48	n/d
	AH (USD)	3,41	15,51	8,94	Z (EUR)	(15,13)	4,40	n/d
	B	0,39	12,59	5,63	ZH (EUR)	(5,80)	(0,04)	n/d
	C	0,69	12,92	5,96	ZH (GBP)	(3,81)	0,84	n/d

¹ Precedentemente noto come Sustainable Asia Equity Fund fino al 28 aprile 2025.

² Precedentemente noto come Calvert Sustainable Climate Aligned Fund fino al 28 aprile 2025.

³ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Diversity, Equity and Inclusion Fund fino al 28 aprile 2025.

⁴ Il Fondo ha iniziato a operare in data 28 febbraio 2025.

⁵ Precedentemente noto come Global Sustain Fund fino al 28 aprile 2025.

⁶ Il Fondo ha iniziato a operare in data 29 agosto 2025.

⁷ Il Fondo ha cessato di operare in data 19 marzo 2025.

⁸ Il Fondo ha iniziato a operare in data 27 agosto 2025.

⁹ Il Fondo ha iniziato a operare in data 15 gennaio 2025.

¹⁰ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

¹¹ Il Fondo ha smesso di operare in data 30 ottobre 2025.

¹² Il Fondo è stato incorporato in Emerging Markets Debt Opportunities Fund in data 16 maggio 2025.

¹³ Il Fondo ha smesso di operare in data 26 marzo 2025.

* La Classe di Azioni è stata introdotta nel corso dell'esercizio.

** La Classe di Azioni è stata riattivata nel corso dell'esercizio.

*** La Classe di Azioni è stata chiusa nel corso dell'esercizio.

Le performance realizzate in passato non sono indicative di risultati futuri. Il valore di un investimento e il reddito da esso derivante sono soggetti a oscillazioni. Gli investitori potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito.

Parametric Commodity Fund utilizza un "tracking error" per misurare il livello di allineamento dei suoi rendimenti con quelli dell'Indice. Il benchmark del Fondo è il Barclays Commodity Index Series. In generale, più basso è il tracking error, più i rendimenti del Fondo sono in linea con quelli dell'Indice e viceversa. In condizioni di mercato normali il livello atteso di tracking error non sarà superiore all'1,5% dell'Indice (spese escluse). Tra i fattori che potrebbero verosimilmente compromettere la capacità del Fondo di replicare la performance dell'Indice figurano i costi delle operazioni (dovuti alla rotazione dell'Indice e del Fondo e al reinvestimento dei dividendi), le ponderazioni di portafoglio non esattamente corrispondenti a quelle dell'Indice, le disponibilità liquide residue o altri fattori correlati come la gestione efficiente del portafoglio, le componenti illiquide ed eventuali restrizioni alla negoziazione eventualmente in atto.

A fine anno il tracking error realizzato era pari allo 0,49%.

La tracking difference annuale tra il Fondo e il suo indice era pari al -1,58%.

Allegato 6: Misurazione del rischio ed esposizione globale (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2025

Come previsto dagli “Orientamenti sulle metodologie di misurazione del rischio e di calcolo dell’esposizione globale e del rischio di controparte per OICVM” ESMA/10-788 in materia di requisiti di informativa relativi alle relazioni annuali, la successiva tabella dell’Esposizione globale riporta le seguenti informazioni.

- Approccio di ogni Fondo alla misurazione dell’esposizione globale.
- Qualora il Fondo utilizzi il VaR relativo per misurare l’esposizione globale, viene fornito il portafoglio di riferimento.
- VaR relativo o VaR assoluto minimo, medio e massimo di ogni Fondo che misura l’esposizione globale utilizzando l’approccio del VaR (si noti che tali dati si riferiscono al VaR effettivo e al VaR relativo e non rappresentano i livelli di utilizzo del limite normativo).
- Limite normativo pertinente per l’approccio all’esposizione globale per i Fondi che utilizzano l’approccio del VaR.
- La leva finanziaria media viene fornita a livello del Fondo qualora questo utilizzi l’approccio del VaR per misurare l’esposizione globale.
- La leva finanziaria è calcolata utilizzando l’approccio della somma dei valori nozionali e l’approccio fondato sugli impegni.

Denominazione del Fondo	Classe di asset	Metodologia di esposizione globale	Esposizione globale				Leva finanziaria lorda prevista	Leva finanziaria media (somma dei nozionali)	
			Portafoglio di riferimento	Limite normativo	Più basso	Medio			Più alto
Global Brands Equity Income Fund	Equity	VaR relativo	Indice MSCI World	200%	77,1%	82,5%	89,1%	200%	127,2%
Calvert Global Green Bond Fund ¹	Fixed Income	VaR relativo	Indice ICE BofA Green Bond	200%	96,0%	103,0%	108,0%	100%	72,7%
Calvert Global High Yield Bond Fund	Fixed Income	Impegno - Leva finanziaria netta		100%	0,1%	0,2%	0,8%	100%	42,1%
Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporates	200%	196,0%	239,0%	271,0%	100%	15,2%
Emerging Markets Corporate Debt Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond – Broad Diversified	200%	101,0%	110,0%	120,0%	100%	28,1%
Emerging Markets Debt Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice JP Morgan Emerging Market Bond Global Diversified	200%	95,0%	105,0%	115,0%	100%	51,7%
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice J.P. Morgan Emerging Markets Bond Hard Currency/Local Currency 50-50	200%	70,0%	92,0%	118,0%	200%	218,1%
Emerging Markets Local Income Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice J.P. Morgan Government Bond: Indice Emerging Market (JPM GBI-EM) Global Diversified	200%	105,0%	117,0%	130,0%	450%	399,7%
Euro Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro Aggregate A- o indice più idoneo	200%	93,0%	98,0%	104,0%	100%	19,2%
Euro Corporate Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporates	200%	101,0%	104,0%	108,0%	150%	16,1%
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	1,4%	1,5%	1,7%	100%	74,6%
Euro Strategic Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro Aggregate	200%	93,0%	98,0%	104,0%	100%	37,0%
European Fixed Income Opportunities Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	1,1%	1,5%	1,9%	160%	59,5%
European High Yield Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice ICE BofA ML European Currency High Yield 3% Constrained Ex-Sub Financials	200%	83,0%	92,0%	108,0%	100%	25,8%
Floating Rate ABS Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	0,3%	0,4%	0,5%	100%	53,2%
Global Asset Backed Securities Focused Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	2,2%	2,7%	3,4%	160%	61,3%
Global Asset Backed Securities Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	1,9%	2,5%	3,4%	160%	53,3%
Global Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Global Aggregate Corporate	200%	96,0%	101,0%	105,0%	100%	86,5%
Global Convertible Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Refinitiv Global Convertible Global Focus Hedged USD	200%	72,0%	125,0%	664,0%	100%	84,6%
Global Credit Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Global Aggregate Corporate	200%	100,0%	102,0%	105,0%	160%	59,4%
Global Fixed Income Opportunities Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	1,8%	2,1%	2,5%	160%	113,4%
Global High Yield Bond Fund	Fixed Income	Impegno - Leva finanziaria netta		100%	0,1%	0,3%	1,0%	100%	34,6%
Short Maturity Euro Bond Fund	Fixed Income	Impegno - Leva finanziaria netta		100%	16,7%	59,8%	78,6%	100%	60,0%
Short Maturity Euro Corporate Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 Year	200%	69,0%	94,0%	114,0%	110%	61,1%
US Dollar Corporate Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg US Corporate	200%	366,0%	424,0%	457,0%	110%	43,9%
US Dollar Short Duration Bond Fund	Fixed Income	Impegno - Leva finanziaria netta		100%	0,5%	16,8%	61,5%	100%	17,2%
US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg US High Yield 1-5 Year Cash Pay 2% Issuer Capped	200%	183,0%	236,0%	311,0%	100%	0,9%
US High Yield Bond Fund	Fixed Income	Impegno - Leva finanziaria netta		100%	0,2%	0,2%	2,0%	100%	1,4%
US High Yield Middle Market Bond Fund	Fixed Income	VaR relativo	Indice Bloomberg US Corporate High Yield	200%	224,0%	287,0%	360,0%	100%	0,6%
Global Balanced Defensive Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	2,5%	2,8%	3,3%	100%	20,0%
Global Balanced Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	4,7%	5,5%	6,3%	100%	57,6%
Global Balanced Income Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	4,5%	5,5%	6,3%	100%	71,1%
Global Balanced Risk Control Fund of Funds	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	4,5%	5,4%	6,4%	50%	0,4%
Global Macro Fund	Fixed Income	VaR assoluto		20%	2,1%	3,2%	4,6%	550%	465,0%
Systematic Liquid Alpha Fund	Investimento alternativo	VaR assoluto		20%	4,5%	5,2%	6,1%	600%	636,0%

¹ Precedentemente noto come Calvert Sustainable Global Green Bond Fund fino al 28 aprile 2025.

Allegato 6: Misurazione del rischio ed esposizione globale (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

La tabella sottostante dei Criteri di rischio indica la tipologia del modello di rischio e i dati per il calcolo del VaR in base alla classe di attivi, visualizzati anche nella precedente tabella dell'Esposizione globale:

Classe di asset	Modello di calcolo	Intervallo di confidenza	Periodo di detenzione	Durata storica dei dati
Investimento alternativo / Asset allocation	Parametrico	99%	20 giorni	Osservazioni settimanali esponenzialmente ponderate con un'emivita di 26 settimane (6 mesi) utilizzando dati di 2 anni. Nel Q3, esponenzialmente ponderate con un'emivita di 52 settimane (1 anno) utilizzando dati di 3 anni.
Equity	Parametrico	99%	20 giorni	Il modello MSCI Barra utilizza osservazioni giornaliere con due diverse emivite: 252 per la volatilità e 504 per le correlazioni.
Fixed Income	Parametrico	99%	20 giorni	Osservazioni settimanali esponenzialmente ponderate con un periodo di dimezzamento di 52 settimane utilizzando dati di 3 anni.

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2025

Informativa sulle remunerazioni OICVM 2024 a cura di Morgan Stanley Fund Management (Ireland) Limited per Morgan Stanley Investment Funds

1. Contesto legale

La presente informativa sulle remunerazioni è stata redatta come richiesto e in conformità con le indicazioni fornite (1) nella Raccomandazione della Commissione Europea sulle politiche retributive nel settore dei servizi finanziari (2009/384 CE) del 30 aprile 2009; (2) nella Direttiva UE 2009/65/CE (come modificata dalla Direttiva 2014/91/UE) (la “**Direttiva OICVM**”); e (3) nelle “Guidelines on sound remuneration policies under the UCITS Directive” della European Securities and Markets Authority (ESMA/2016/575) del 14 ottobre 2016 (le “**Linee guida**”) e in particolare nella sezione 14.1 (intitolata “Pubblicazioni esterne”).

I dati utilizzati nell’analisi per la presente informativa si riferiscono all’esercizio finanziario di Morgan Stanley (la “**Società**”) chiuso il 31 dicembre 2025 e alle remunerazioni del personale di Morgan Stanley Fund Management Ireland Limited (FMIL) (la “**Società di gestione dell’OICVM**”), del suo senior management e degli altri membri del personale le cui attività hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell’OICVM gestito dalla Società o sulla Società di gestione dell’OICVM stessa (il “**Personale identificato**”).

2. “Personale identificato” ai fini della presente informativa

Le Linee guida definiscono il “Personale identificato” come segue:

- a) “categorie di personale, compresi dirigenti senior, risk taker, funzioni di controllo, personale responsabile della gestione degli investimenti, amministrazione, marketing ed eventuali dipendenti, che percepiscono una remunerazione totale inclusa nell’intervallo di retribuzione del senior management e dei risk taker e le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio della società di gestione o sui profili di rischio dell’OICVM da essa gestito” (“**Gruppo A**”); e
- b) “categorie di personale delle entità a cui la società di gestione ha delegato le attività di gestione degli investimenti e le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sui profili di rischio dell’OICVM o di OICVM amministrati dalla società di gestione dell’OICVM” (“**Gruppo B**”).

I riferimenti nella presente lettera informativa al “Personale identificato” o al personale del Gruppo A e del Gruppo B vanno intesi di conseguenza.

La Società di gestione dell’OICVM impiega o paga direttamente undici individui classificati come Personale identificato. Tutto il Personale identificato rimanente, le cui attività professionali sono considerate tali da esercitare un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell’OICVM amministrato dalla Società di gestione, tenendo conto dell’organizzazione interna, natura, portata e complessità della Società di gestione dell’OICVM e dell’OICVM da essa amministrato, è dipendente di altre entità Morgan Stanley.

Il Personale identificato del Gruppo A include collaboratori dipendenti della o distaccati alla Società di gestione dell’OICVM, che sono pertanto soggetti alle Linee guida adottate dalla Central Bank of Ireland (CBI).

Il Personale identificato del Gruppo B include i dipendenti di un’entità del gruppo Morgan Stanley a cui è stata delegata la gestione del portafoglio di uno o più Fondi della Società di gestione dell’OICVM ai sensi dell’Articolo 13 della Direttiva OICVM. Non si tratta di collaboratori distaccati né che svolgono una funzione nella Società di gestione dell’OICVM. Di conseguenza, non sono personale della Società di gestione dell’OICVM. Sono tuttavia soggetti alle regole sulla remunerazione applicabili ritenute “parimenti efficaci” a quelle vigenti per il Gruppo A o ad accordi contrattuali idonei in essere ai sensi delle Linee guida.

3. Processo di determinazione delle politiche e dei principi di remunerazione

La Società di gestione dell’OICVM, in veste di consociata di Morgan Stanley, beneficia delle risorse disponibili nella Società ed è soggetta alle politiche e prassi sulle remunerazioni applicate a tutte le entità della stessa, incluse la Global Incentive Compensation Discretion Policy e la Global Compensation Policy.

Nel determinare, mantenere e implementare le politiche e prassi sulle remunerazioni applicabili alla Società di gestione dell’OICVM (ivi incluso il Personale identificato), la Società di gestione dell’OICVM è soggetta alle politiche e prassi sulle remunerazioni applicabili a tutte le entità del gruppo Morgan Stanley International Limited (MSI), oltre a quelle applicabili a Morgan Stanley a livello globale, e può consultare o ottenere indicazioni dalle funzioni di controllo e dai comitati per le remunerazioni della Società al fine di garantire la coerenza del proprio operato. La politica sulle remunerazioni è concepita per soddisfare quattro obiettivi di remunerazione aziendali: (i) garantire un compenso per prestazioni sostenibili; (ii) allineare le remunerazioni agli interessi degli azionisti; (iii) attirare e fidelizzare i migliori talenti; e (iv) mitigare un’assunzione eccessiva di rischi.

Nel perseguire questi obiettivi, il compenso annuo (ovvero la remunerazione) della maggior parte dei dipendenti della Società, compreso il Personale identificato, si compone di due elementi principali: una remunerazione fissa e una remunerazione variabile (retribuzione variabile incentivante), calcolata su base discrezionale a seconda, tra l’altro, delle prestazioni della Società misurate rispetto a criteri rettificati per il rischio e a performance individuali e settoriali.

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Il comitato che gestisce le remunerazioni della Società è il Compensation, Management Development and Succession Committee (Comitato CMDS) del Consiglio d'amministrazione di Morgan Stanley. Al 31 dicembre 2025, il Comitato era composto da quattro amministratori, tutti indipendenti ai sensi degli standard di quotazione del New York Stock Exchange. Ogni anno, il mandato del Comitato CMDS consiste nel riesaminare le risorse complessive della Società destinate alla retribuzione variabile incentivante e nel rivedere e approvare la pianificazione e la struttura dei programmi di retribuzione incentivante differita del Gruppo Morgan Stanley, compresa la forma dei bonus differiti da assegnare, la quota di retribuzione variabile incentivante da differire e le disposizioni di assegnazione, pagamento, cancellazione e recupero dei bonus attribuiti nell'ambito del piano di retribuzione incentivante differita. Il CMDS Committee ha adottato la Global Incentive Compensation Discretion Policy, applicabile alle entità della Società in tutto il mondo e contenente una guida per i dirigenti sull'utilizzo della propria discrezione e sulle considerazioni da fare per valutare la gestione del rischio e gli esiti delle decisioni di retribuzione variabile incentivante, nonché quelle necessarie a valutare la gestione del rischio e i relativi risultati in generale. Il Comitato ha altresì approvato la Global Compensation Policy relativa alla filosofia, agli obiettivi, al quadro e alla governance delle remunerazioni.

Inoltre, il Consiglio della Società di gestione dell'OICVM ha adottato una politica di remunerazione (la "MSIM Fund Management (Ireland) Limited Remuneration Policy") conformemente all'OICVM e le Linee guida adottate dal CBI.

La politica è adeguata anche alle dimensioni della Società di gestione dell'OICVM e all'organizzazione interna, natura, scopo e complessità delle sue attività. Oltre ad adempiere a tutti gli obblighi legali della Società di gestione dell'OICVM, i principi della MSIM Fund Management (Ireland) Limited Remuneration Policy promuovono la strategia, gli obiettivi e i valori aziendali, nonché gli interessi a lungo termine dei clienti, compreso il Fondo. In particolare, la politica sulle remunerazioni di MSIM Fund Management (Ireland) Limited è concepita per garantire una remunerazione capace di promuovere una gestione solida ed efficace del rischio e coerente con questo obiettivo, scoraggiando invece un'assunzione di rischi non allineati al profilo di rischio dell'OICVM amministrato dalla Società di gestione dell'OICVM.

Nell'intraprendere le proprie decisioni sulle remunerazioni o nell'influenzare le decisioni di altre entità di Morgan Stanley, la Società di gestione dell'OICVM tiene in debito conto e rispetta (1) la legislazione irlandese, britannica e dell'UE; (2) la politica sulle remunerazioni di MSIM Fund Management (Ireland) Limited e i requisiti della CBI; e (3) i requisiti di altre politiche per le remunerazioni definiti dalla Società. In tal senso, applica principi coerenti allineati con gli obiettivi di promozione del Personale identificato rispetto al conseguimento degli obiettivi aziendali, di sostegno alla realizzazione dei piani e valori aziendali della Società di gestione dell'OICVM, di prevenzione dei conflitti di interessi e di equa valutazione del personale da reclutare. Pertanto, la Società di gestione dell'OICVM si impegna a garantire sempre un'applicazione coerente dei principi di remunerazione sia al suo interno che da parte della Società e promuovere una gestione solida ed efficace del rischio, scoraggiando invece un'assunzione di rischi non allineati al profilo di rischio, ai regolamenti o allo statuto dell'OICVM che amministra.

Per pianificare, implementare e monitorare le politiche e prassi sulle remunerazioni della Società di gestione dell'OICVM è bene valutare quanto segue:

- Principi e strutture generali di corporate governance e relative interazioni con il sistema di remunerazione;
- Input forniti da tutte le funzioni di controllo (ovvero risorse umane, gestione del rischio, compliance, audit interno, ecc.), adeguatamente coinvolti nella pianificazione della Politica sulle remunerazioni, come descritto più in dettaglio in seguito; e
- Chiara distinzione tra funzioni operative e di controllo, sistemi di monitoraggio per prevenire conflitti d'interesse e sistema di reporting interno.

4. Coinvolgimento delle funzioni di controllo nella gestione del rischio e nella remunerazione delle stesse

Le funzioni di controllo della Società assistono la Società di gestione dell'OICVM nell'implementazione della strategia generale di remunerazione, tenendo conto dei rischi operativi, di liquidità, di mercato e di controparte.

In particolare:

- a. La funzione di Gestione del rischio contribuisce a garantire che la struttura e la pianificazione degli accordi di remunerazione non incoraggino un'assunzione di rischi non allineati al profilo di rischio dell'organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari amministrato dalla Società di gestione dell'OICVM;
- b. Le funzioni Risorse Umane e Compliance valutano in che modo la struttura di remunerazione influenza la conformità della Società di gestione dell'OICVM alle legislazioni, ai regolamenti e alle politiche interne;
- c. La funzione di Audit interno esegue periodicamente una revisione indipendente della pianificazione e implementazione e degli effetti delle politiche sulle remunerazioni di Morgan Stanley;

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

- d. L'EMEA Remuneration Oversight Committee (EROC) esegue un monitoraggio formale delle questioni remunerative per la regione EMEA, al fine di garantire che le prassi seguite nell'EMEA siano conformi alla legislazione britannica e dell'UE e ne seguano le best practice. L'EROC è composto dall'Head of EMEA, Latin America and Canada e Chief Executive Officer di MSI (Presidente), dall'EMEA Head of Human Resources (Vice-Presidente), dall'EMEA Chief Operating Officer (COO) e dall'EMEA Heads of Risk, Regulatory Relations, Finance, Legal and Compliance. Tra gli altri partecipanti figurano i responsabili EMEA di Internal Audit, Employment Legal, HR Products e Compensation. L'EROC riesamina le attività della Società di gestione dell'OICVM che potrebbero determinare adeguamenti individuali o collettivi delle remunerazioni dei dipendenti; e
- e. Il Comitato per le remunerazioni MSI, nominato dal Consiglio d'amministrazione di MSI per fornire assistenza nel disarcico dei suoi obblighi in materia di remunerazione per MSI e le sue controllate (il Gruppo MSI) nonché dei principali risk taker individuati, è stato istituito a decorrere dal 1° gennaio 2017. Fra i suoi compiti si annoverano la revisione delle politiche e prassi sulle remunerazioni della Società di gestione dell'OICVM ai sensi della Direttiva OICVM e delle Linee guida.

Le Funzioni di controllo, comprese quelle di Gestione del rischio, Compliance e Audit interno, così come funzioni di supporto quali Finanza, Affari legali e Risorse Umane, sono indipendenti dalle divisioni che monitorano. I dipendenti incaricati delle funzioni di controllo vengono remunerati in base agli obiettivi dei propri mandati. Tali obiettivi sono indipendenti dalla performance finanziaria dell'OICVM e della Società di gestione dell'OICVM. I potenziali conflitti derivanti da decisioni di remunerazione individuali vengono mitigati dalla funzione indipendente delle Risorse Umane nell'ambito di un processo di remunerazione a fine anno.

5. Pianificazione e struttura delle remunerazioni

La remunerazione del Personale identificato viene corrisposta ai sensi dei principi sulle remunerazioni di Morgan Stanley. La remunerazione annuale è suddivisa in due componenti, una fissa e una variabile. L'idoneità del Personale a ricevere una retribuzione annuale incentivante (remunerazione variabile) viene stabilita su base discrezionale ed è soggetta a una valutazione multidimensionale delle prestazioni volta a stabilire, ove applicabile, le performance dei singoli, della Società di gestione dell'OICVM, del settore di attività e della Società.

Il Personale identificato percepisce un compenso annuo totale composto da una remunerazione fissa, che comprende un salario di base e, in determinate circostanze, una o più indennità riviste con frequenza almeno annuale, e una remunerazione variabile¹, pagabile in parte come bonus in contanti e in parte sotto forma di retribuzione incentivante differita. L'importo della retribuzione variabile incentivante è stabilito in via discrezionale e viene calcolato in base a una serie di fattori, compresi a titolo esemplificativo ma non esaustivo, prestazioni misurate rispetto a criteri rettificati per il rischio e performance individuali. È possibile che un dipendente non riceva alcuna retribuzione variabile incentivante. I bonus d'incentivo differiti sono solitamente soggetti a maturazione in un periodo pluriennale e possono essere cancellati fino alla data di pagamento per motivi di concorrenza, giusta causa (ad es. azione o omissione che rappresenti una violazione a un obbligo della Società, compresa l'incapacità di ottemperare agli standard di compliance interna, etici o di gestione del rischio, e l'incapacità o il rifiuto ad eseguire i propri compiti in modo soddisfacente, compresi quelli di supervisione e gestione), divulgazione di informazioni riservate e tentativo di corruzione di dipendenti o clienti. I bonus sono altresì soggetti a "malus" fino alla data di pagamento laddove un'azione o mancata azione di un dipendente (anche con riferimento a responsabilità di supervisione diretta) causi una rettifica dei risultati finanziari consolidati della Società, costituisca una violazione ai principi, alle politiche e agli standard globali di gestione del rischio della Società o provochi una perdita di fatturato associata a una posizione per cui il dipendente sia stato pagato e che abbia assunto senza rispettare le politiche di controllo interno. La Società e/o la Società di gestione dell'OICVM prenderanno inoltre in considerazione l'esercizio della clausola di cancellazione e/o di clawback (indipendentemente dal fatto che il Personale identificato rimanga o meno dipendente della Società di gestione dell'OICVM o dell'entità Morgan Stanley pertinente), qualora determinino a loro esclusiva discrezione che l'unità operativa pertinente, MSIM FMIL o l'OICVM in cui il personale identificato è impiegato (o in relazione alla quale il personale svolge alcune o tutte le sue funzioni), ha carenze sostanziali nella gestione del rischio.

La Società di gestione dell'OICVM è in concorrenza per aggiudicarsi i talenti migliori a livello globale con società di gestione degli investimenti, private equity, hedge fund, banche d'investimento, società di intermediazione e altre realtà che offrono servizi finanziari. Pertanto, la capacità della Società di gestione dell'OICVM di conservare o migliorare la propria posizione in questo ambiente fortemente competitivo dipende sostanzialmente dalla sua abilità di attirare e fidelizzare i collaboratori più qualificati. Nel sostenere gli obiettivi di reclutamento e fidelizzazione della Società di gestione dell'OICVM, la Società monitora costantemente la competitività dei livelli di remunerazione e stabilisce i bonus affinché includano, fra le altre cose, disposizioni di attribuzione, pagamento differito e cancellazione tali da proteggere gli interessi della Società di gestione dell'OICVM e allineare gli interessi del Personale identificato a quelli degli investitori nell'OICVM.

La Global Incentive Compensation Discretion Policy della Società impone inoltre ai responsabili delle remunerazioni di considerare solo i fattori legittimi e correlati al business nell'esercizio della propria discrezione per determinare la retribuzione variabile incentivante, ivi inclusi il rispetto dei valori core di Morgan Stanley, la condotta, le azioni disciplinari nell'esercizio di riferimento per la valutazione delle

¹ La Società non attribuisce remunerazioni variabili agli amministratori non esecutivi per il ruolo svolto.

Allegato 7: Politica sulle remunerazioni della Società di gestione (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

performance e la gestione del rischio e i relativi esiti. Nello specifico, la politica obbliga tutti i responsabili a valutare se un individuo ha gestito o meno il rischio in maniera appropriata e gestito e monitorato in modo efficace le pratiche di controllo del rischio nei propri subordinati durante l'esercizio di riferimento per le performance. I responsabili delle remunerazioni ricevono una formazione sulla Global Incentive Compensation Discretion Policy e sono tenuti a rilasciare una certificazione che attesti la conformità con i requisiti di tale politica. Inoltre, devono dimostrare di aver riferito ai superiori eventuali situazioni degne di nota.

Altri criteri di performance finanziaria e non finanziaria da considerare per stabilire se e come assegnare la retribuzione variabile incentivante, nonché il relativo importo, comprendono (a titolo esemplificativo ma non esaustivo):

- condizioni aziendali e di mercato;
- condotta personale, compresa senza limitazioni la conformità al codice etico e alle politiche di Morgan Stanley;
- contributo alle prestazioni e alla redditività della business unit, della Società di gestione dell'OICVM e della Società;
- contributo agli obiettivi strategici della Società di gestione dell'OICVM, della business unit, della Società e del team;
- conformità con le regole interne ed esterne;
- fatturato e redditività dei fondi amministrati da un gestore di portafoglio;
- attivi amministrati da un gestore di portafoglio; e
- contributo agli obiettivi dei clienti.

6. Informazioni quantitative sulle remunerazioni²: portata

Siamo tenuti a pubblicare e includere nella presente relazione determinati dettagli sulle remunerazioni complessive per: (1) tutto il personale della Società di gestione dell'OICVM³, (2) il senior management e altri membri del personale della Società di gestione dell'OICVM, le cui attività hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'OICVM o della Società di gestione dell'OICVM o sulla Società di gestione dell'OICVM stessa⁴, e (3) il personale della delegata della Società di gestione dell'OICVM cui siano state delegate funzioni di gestione degli investimenti (compresa la gestione del rischio).

Tra le informazioni fornite sono inclusi gli opportuni dettagli sulla remunerazione del Personale identificato dei gruppi A e B (definiti sopra).

7. Informazioni quantitative sulle remunerazioni: dati finanziari

In base (1) alle nostre informazioni finanziarie per il personale nel Gruppo A e (2) le informazioni finanziarie che ci sono state fornite (conformemente e subordinatamente ai rispettivi obblighi settoriali e giurisdizionali, sia legali che normativi) da entità alle quali siano state delegate attività di gestione degli investimenti rilevanti (le "Società Delegate"), le informazioni necessarie relative alla retribuzione per l'esercizio 2025 chiuso al 31 dicembre 2025 erano le seguenti:

- a. La remunerazione fissa totale corrisposta al personale della Società di gestione dell'OICVM ammonta a USD 5.458.075.
- b. La remunerazione variabile totale (retribuzione variabile incentivante) corrisposta al personale della Società di gestione dell'OICVM ammonta a USD 14.411.769.
- c. Il numero di individui facenti parte del personale della Società di gestione dell'OICVM (incluso a tal fine il Personale identificato), era 312.
- d. La remunerazione totale (fissa e variabile) corrisposta al senior management e agli altri membri del personale le cui attività hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio dell'OICVM o sulla Società di gestione dell'OICVM stessa, ammontava a USD 11.974.533.

8. Informazioni quantitative sulle remunerazioni: logica della ripartizione

Nel calcolare la "remunerazione corrisposta" al personale di cui ai precedenti punti da a) a d) e conformemente alla Direttiva OICVM e alle Linee guida, abbiamo adottato un approccio proporzionale e incluso una quota rilevante della remunerazione complessiva del personale. Il metodo della ripartizione considera diversi fattori, tra cui: numero di conti gestiti dai gestori degli investimenti, numero di conti dell'entità contraente, numero di collaboratori nell'attività di gestione degli investimenti in proporzione a quelli del Gruppo Institutional Securities e del Gruppo Investment Management nel complesso.

MSIM Fund Management (Ireland) Limited

Gennaio 2026

² Il Personale identificato e la relativa remunerazione non sono assegnati a singoli OICVM e pertanto una ripartizione per Fondi OICVM non esiste e non è prontamente disponibile.

³ Articolo 69 (3) (a) della Direttiva OICVM.

⁴ Articolo 69 (3) (b) della Direttiva OICVM e sezione 14 delle Linee guida.

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione)

Al 31 dicembre 2025

La Società effettua Operazioni di finanziamento tramite titoli (definite nell'Articolo 3 del Regolamento (UE) 2015/2365, tali operazioni comprendono le operazioni di pronti contro termine, il prestito di titoli o di materie prime e l'assunzione di prestito di titoli o materie prime, le operazioni di compravendita oppure le operazioni di compravendita e prestito di margini). In conformità all'Articolo 13 del Regolamento, l'unico coinvolgimento della Società nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e nelle esposizioni alle stesse correlate è costituito dal suo impegno sulle attività di prestito di titoli e Total Return Swap dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, illustrate in dettaglio qui di seguito:

PRESTITO DI TITOLI

Dati complessivi

Importo di titoli in prestito e importo degli attivi impegnati in operazioni di prestito titoli

La seguente tabella rappresenta il valore totale degli attivi impegnati nel prestito di titoli alla data di fine esercizio. Di seguito è inoltre riportato in dettaglio il valore totale dei titoli in prestito sotto forma di proporzione del totale di attivi prestabili dei Fondi alla data di fine esercizio. Il totale di attivi prestabili rappresenta il valore complessivo delle tipologie di attivi che rientrano nel programma di prestito titoli dei Fondi.

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Valore di mercato dei titoli concessi in prestito nella valuta del Fondo	% delle attività prestabili totali*	% del Valore patrimoniale netto totale
Asia Equity Fund	USD	1.764.991	3,54	1,74
Global Endurance Fund	USD	2.842.888	10,38	7,81
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	41.420.925	7,98	7,82
QuantActive Global Property Fund	USD	3.528.535	8,01	7,68
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	14.674.598	4,74	2,11
Tailwinds Fund	USD	589.787	8,88	8,01
US Advantage Fund	USD	153.279.804	3,95	3,85
US Growth Fund	USD	166.526.189	5,14	5,04
US Insight Fund	USD	6.261.923	11,72	11,23
Vitality Fund	USD	452.022	10,91	10,17
Calvert Global Green Bond Fund	USD	3.163.111	4,39	4,30
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	36.510.276	3,38	3,08
Euro Bond Fund	EUR	14.283.514	9,21	8,78
Euro Corporate Bond Fund	EUR	954.020.953	16,84	16,28
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	103.526.173	28,94	27,50
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	14.264.164	11,18	10,02
European High Yield Bond Fund	EUR	93.651.696	29,85	29,25
Global Bond Fund	USD	38.321.949	4,05	3,25
Global Convertible Bond Fund	USD	22.729.234	2,95	2,80
Global Credit Fund	USD	1.876.850	2,83	2,69
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	183.311.900	3,96	3,44
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	145.242.772	5,74	5,41
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	3.552.749	10,42	10,27

* Le attività prestabili totali escludono la liquidità e i mezzi di pagamento. Escludono inoltre gli altri importi monetari, come debiti e crediti netti che non sono considerati "attività prestabili".

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Dati sulla concentrazione

I 10 maggiori emittenti di garanzie collaterali

La seguente tabella rappresenta i dieci maggiori emittenti in termini di valore della garanzia collaterale non in contanti ricevuta dal Fondo nelle operazioni di prestito titoli alla data di fine esercizio.

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

Emittente	Valuta del Fondo	Governo austriaco	Governo belga	Governo olandese	Governo finlandese	Governo francese	Governo tedesco	Governo britannico	Governo statunitense
Asia Equity Fund	USD	-	-	-	-	-	-	1.154	1.914.559
Global Endurance Fund	USD	576.011	625.278	-	348.523	9.839	-	1.241.412	236.333
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	896.379	2.614.651	268.748	75.950	6.613.670	2.931.085	15.531.835	15.725.206
QuantActive Global Property Fund	USD	58.383	156.422	-	134	449.160	56.683	2.167.160	897.677
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	164.854	384.561	-	527	1.250.417	3.441	2.411.706	11.228.966
Tailwinds Fund	USD	2.784	9.911	8	-	21.623	9.715	472.317	116.861
US Advantage Fund	USD	404.167	438.737	-	244.548	-	-	13.468.838	143.345.531
US Growth Fund	USD	3.165.824	3.436.610	53.496	1.915.526	132.571	199.942	73.184.877	91.546.113
US Insight Fund	USD	27.884	30.270	194.733	16.871	482.582	727.826	752.793	4.248.784
Vitality Fund	USD	55.805	60.577	-	33.767	-	-	332.068	-
Calvert Global Green Bond Fund	USD	35	28.288	959	-	843.680	39.637	2.198.461	232.513
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	274.506	8.297.470	370.337	-	15.484.793	14.418.959	-	-
Euro Bond Fund	EUR	104.323	3.153.384	140.743	-	5.884.861	5.479.799	-	-
Euro Corporate Bond Fund	EUR	6.967.962	210.619.909	9.400.495	-	393.060.196	366.005.464	-	-
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	756.132	22.855.550	1.020.100	-	42.653.170	39.717.308	-	-
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	38.870	622.512	31.954	73.291	5.206.350	87.513	8.515.515	439.935
European High Yield Bond Fund	EUR	675.322	20.413.070	911.080	-	39.336.722	36.706.746	-	-
Global Bond Fund	USD	280.648	8.483.119	378.623	-	15.831.256	14.741.570	-	-
Global Convertible Bond Fund	USD	2.134.195	2.995.275	1.044.130	2.450.323	5.856.936	5.484.018	2.246.282	2.568.633
Global Credit Fund	USD	36.773	25.011	30.240	69.509	433.457	82.444	1.312.152	-
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	1.162.575	35.143.581	1.568.431	-	85.673.302	81.031.946	-	-
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	1.060.822	32.065.352	1.431.156	-	59.840.563	55.721.678	-	-
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	-	-	-	-	-	-	-	3.629.761

Le prime 10 controparti

La seguente tabella fornisce informazioni dettagliate sulle prime 10 controparti (in base al volume lordo di operazioni in essere) delle operazioni di prestito titoli alla data di riferimento. La Società è protetta contro il rischio di inadempienza del mutuatario da un accordo di manleva prestato dall'agente di prestito, J.P Morgan Bank Luxembourg S.A. In caso d'inadempienza di un mutuatario, l'agente di prestito titoli venderebbe la garanzia collaterale e utilizzerebbe i proventi per acquistare il titolo che non era stato restituito al mercato. Se i proventi della vendita della garanzia collaterale non sono sufficienti per acquistare il titolo, l'agente di prestito titoli coprirà la differenza. Pertanto, la responsabilità ricade sull'agente di prestito titoli (J.P. Morgan SE).

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Controparte (agente di prestito titoli)	Paese di costituzione	Valore di mercato dei titoli concessi in prestito nella valuta del Fondo
Asia Equity Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	1.764.991
Global Endurance Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	2.842.888
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	41.420.925
QuantActive Global Property Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	3.528.535
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	14.674.598
Tailwinds Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	589.787
US Advantage Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	153.279.804
US Growth Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	166.526.189
US Insight Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	6.261.923
Vitality Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	452.022
Calvert Global Green Bond Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	3.163.111
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	36.510.276
Euro Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	14.283.514
Euro Corporate Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	954.020.953
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	103.526.173
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	14.264.164
European High Yield Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	93.651.696
Global Bond Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	38.321.949
Global Convertible Bond Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	22.729.234
Global Credit Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	1.876.850
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	183.311.900
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	145.242.772
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	J.P. Morgan SE	Lussemburgo	3.552.749

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Dati complessivi delle operazioni

Tipologia e qualità della garanzia collaterale

Le garanzie collaterali non in contanti ricevute da ciascun Fondo in relazione alle operazioni di prestito di titoli alla data di riferimento sono rilasciate sotto forma di titoli di Stato.

Tutti i titoli di Stato forniti in garanzia collaterale ai Fondi hanno un rating di credito pari a investment grade. La qualità delle garanzie collaterali è stata interpretata come relativa agli strumenti obbligazionari, che sono stati valutati e inseriti nella relazione in base al fatto di essere considerati provvisti di rating investment grade, inferiore a investment grade o privi di rating. Tali designazioni derivano dai rating di credito rilasciati al titolo o al suo emittente da almeno un'agenzia di rating creditizi riconosciuta a livello mondiale, ad esempio Standard & Poor's e Moody's. Gli strumenti obbligazionari aventi un rating di credito compreso tra "AAA" e "BBB" sono considerati di livello investment grade. I rating creditizi di obbligazioni inferiori a tale intervallo sono considerati di livello inferiore a investment grade.

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Qualità	Totale
Asia Equity Fund	USD	Investment grade	1.915.713
Global Endurance Fund	USD	Investment grade	3.037.396
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	Investment grade	44.657.524
QuantActive Global Property Fund	USD	Investment grade	3.785.619
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	Investment grade	15.444.472
Tailwinds Fund	USD	Investment grade	633.219
US Advantage Fund	USD	Investment grade	157.901.821
US Growth Fund	USD	Investment grade	173.634.959
US Insight Fund	USD	Investment grade	6.481.743
Vitality Fund	USD	Investment grade	482.217
Calvert Global Green Bond Fund	USD	Investment grade	3.343.573
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	Investment grade	38.846.065
Euro Bond Fund	EUR	Investment grade	14.763.110
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Investment grade	986.054.026
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	Investment grade	107.002.260
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	Investment grade	15.015.940
European High Yield Bond Fund	EUR	Investment grade	98.042.940
Global Bond Fund	USD	Investment grade	39.715.216
Global Convertible Bond Fund	USD	Investment grade	24.779.792
Global Credit Fund	USD	Investment grade	1.989.586
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	Investment grade	204.579.835
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	Investment grade	150.119.571
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	Investment grade	3.629.761

Scadenze delle garanzie collaterali

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze delle garanzie collaterali ricevute in relazione alle operazioni di prestito di titoli alla data di fine esercizio:

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	1 giorno	Da 2 a 6 giorni	Da 1 a 4 settimane	Da 1 a 3 mesi	Da 3 a 12 mesi	Oltre 1 anno	Scadenza aperta
Asia Equity Fund	USD	-	-	-	-	-	1.915.713	-
Global Endurance Fund	USD	-	-	-	32.230	19.205	2.985.961	-
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	-	-	-	283.977	766.568	43.606.979	-
QuantActive Global Property Fund	USD	-	-	-	33.240	63.902	3.688.477	-
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	-	-	-	124.100	188.964	15.131.408	-
Tailwinds Fund	USD	-	-	-	133	6.546	626.540	-
US Advantage Fund	USD	-	-	-	52.524	1.066.669	156.782.628	-
US Growth Fund	USD	-	-	-	179.301	108.037	173.347.621	-
US Insight Fund	USD	-	-	-	9.422	9.969	6.462.352	-
Vitality Fund	USD	-	-	-	3.123	1.861	477.233	-
Calvert Global Green Bond Fund	USD	-	-	99	139.021	30.679	3.173.774	-
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	-	-	-	-	675.378	38.170.687	-
Euro Bond Fund	EUR	-	-	-	-	256.672	14.506.438	-
Euro Corporate Bond Fund	EUR	-	-	-	-	17.143.552	968.910.474	-
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	-	-	-	-	1.860.343	105.141.917	-
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	-	2	426	601.226	20.748	14.393.538	-
European High Yield Bond Fund	EUR	-	-	-	-	2.064.801	95.978.139	-
Global Bond Fund	USD	-	-	-	-	690.490	39.024.726	-
Global Convertible Bond Fund	USD	-	-	-	442.543	401.682	23.935.567	-
Global Credit Fund	USD	-	-	79	106.955	3.807	1.878.745	-
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	-	-	-	-	9.384.419	195.195.416	-
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	-	-	-	-	2.609.981	147.509.590	-
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	-	-	-	-	-	3.629.761	-

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

Valuta delle garanzie collaterali

La seguente tabella fornisce un'analisi del profilo valutario delle garanzie collaterali ricevute in relazione alle operazioni di prestito di titoli alla data di fine esercizio:

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)		
		EUR	GBP	USD
Asia Equity Fund	USD	–	1.154	1.914.559
Global Endurance Fund	USD	1.559.651	1.241.412	236.333
QuantActive Global Infrastructure Fund	USD	13.400.483	15.531.835	15.725.206
QuantActive Global Property Fund	USD	720.782	1.926.687	1.138.150
Sustainable Emerging Markets Equity Fund	USD	1.803.800	208.196	13.432.476
Tailwinds Fund	USD	44.041	472.317	116.861
US Advantage Fund	USD	1.087.452	13.468.838	143.345.531
US Growth Fund	USD	8.903.969	73.184.877	91.546.113
US Insight Fund	USD	1.480.166	752.793	4.248.784
Vitality Fund	USD	150.149	332.068	–
Calvert Global Green Bond Fund	USD	3.088.082	22.978	232.513
Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	38.846.065	–	–
Euro Bond Fund	EUR	14.763.110	–	–
Euro Corporate Bond Fund	EUR	986.054.026	–	–
Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund	EUR	107.002.260	–	–
European Fixed Income Opportunities Fund	EUR	14.903.332	–	112.608
European High Yield Bond Fund	EUR	98.042.940	–	–
Global Bond Fund	USD	39.715.216	–	–
Global Convertible Bond Fund	USD	19.964.877	2.246.282	2.568.633
Global Credit Fund	USD	1.989.586	–	–
Global Fixed Income Opportunities Fund	USD	204.579.835	–	–
Short Maturity Euro Bond Fund	EUR	150.119.571	–	–
US High Yield Middle Market Bond Fund	USD	–	–	3.629.761

Scadenze delle operazioni di prestito titoli

Tutti i titoli in prestito possono essere richiamati in qualsiasi momento e, di conseguenza, hanno un giorno di scadenza.

Paesi di costituzione delle controparti

Il paese di costituzione delle controparti è riportato nella sezione “Le prime 10 controparti” a pagina 597.

Regolamento e compensazione

Le operazioni di prestito di titoli della Società, comprese le relative garanzie collaterali, sono regolate e approvate trilateralmente.

Riutilizzo di garanzie collaterali

Le garanzie collaterali non in contanti ricevute da un Fondo non possono essere vendute, reinvestite o concesse in pegno. Dato che le garanzie collaterali ricevute a fronte del prestito di titoli sono interamente composte da titoli, non esiste il riutilizzo di garanzie collaterali su prestito titoli.

Custodia della garanzia collaterale

Garanzie collaterali ricevute

J.P Morgan Bank Luxembourg S.A, in qualità di agente di prestito titoli dei Fondi, è incaricata della custodia delle garanzie collaterali ricevute in relazione alle operazioni di prestito titoli alla data di riferimento. La Banca depositaria J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. è da ultima responsabile dell'eventuale perdita di strumenti detenuti in sua custodia o da parte di un terzo cui sia stata delegata detta custodia (sub-deposito).

Garanzia collaterale concessa

Nessuna garanzia collaterale è concessa dalla Società nell'ambito delle sue attività di prestito titoli.

Rendimenti e costi

Il reddito totale derivato dalle operazioni di prestito titoli è suddiviso tra i Fondi interessati e l'agente di prestito titoli. Le informazioni dettagliate sulla suddivisione sono riportate nella nota 3 al bilancio alle pagine 545-546. Il reddito conseguito dai Fondi nel corso dell'esercizio sulle operazioni di prestito titoli è riportato nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto alle pagine 500-516.

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

TOTAL RETURN SWAP

Dati complessivi

Importo degli attivi impegnati in Total Return Swap

La seguente tabella rappresenta il valore totale degli attivi impegnati in Total Return Swap alla data di fine esercizio:

Denominazione del Fondo	Valuta del Fondo	Utili e perdite non realizzati nella valuta del Fondo (in valore assoluto)	% del Valore patrimoniale netto totale
Global Brands Equity Income Fund	USD	1.078.520	0,27
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	USD	1.044.342	0,04
Emerging Markets Local Income Fund	USD	194.067	0,01
Global Macro Fund	USD	169.217	0,04
Systematic Liquid Alpha Fund	USD	7.080.158	7,89

Dati sulla concentrazione

I 10 maggiori emittenti di garanzie collaterali

La seguente tabella fornisce informazioni dettagliate sui dieci emittenti principali di total return swap alla data di riferimento.

Emittente	VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)				
	Global Brands Equity Income Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Emerging Markets Local Income Fund	Global Macro Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
Bank of America N.A.	-	620.923	-	113.690	-
Morgan Stanley & Co. International PLC	970.000	-	-	-	-

La garanzia collaterale può includere le garanzie ricevute relativamente ai total return swap e ai contratti di cambio a termine OTC. Per maggiori dettagli si rimanda agli strumenti derivati e al collaterale ricevuto e versato riportati nei Prospetti degli investimenti alle pagine 7-482.

Le prime 10 controparti

La seguente tabella fornisce informazioni dettagliate sulle prime dieci controparti (in base al volume lordo di operazioni in essere) di total return swap alla data di riferimento. Contiene altresì tutte le controparti di total return swap alla data di fine esercizio.

Controparti	Paese di costituzione	Utili e perdite non realizzati nella valuta del Fondo (valore assoluto)				
		Global Brands Equity Income Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Emerging Markets Local Income Fund	Global Macro Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
		USD	USD	USD	USD	USD
Bank of America N.A.	Stati Uniti d'America	-	56.157	-	76.189	73.575
Barclays Bank PLC	Regno Unito	-	831.372	-	-	233.498
BNP Paribas	Stati Uniti d'America	-	-	-	-	225.744
Goldman Sachs International	Stati Uniti d'America	-	139.854	191.463	67.281	5.797.429
JPMorgan Chase Bank N.A.	Stati Uniti d'America	-	-	-	17.875	263.884
Macquarie Bank	Australia	-	-	-	-	211.341
Morgan Stanley & Co. International PLC	Stati Uniti d'America	1.078.520	-	-	-	-
Standard Chartered Bank	Stati Uniti d'America	-	16.959	2.604	7.872	-
UBS	Svizzera	-	-	-	-	274.687

Dati complessivi delle operazioni

Tipologia, qualità e valute delle garanzie collaterali

La presente informativa è richiesta per le garanzie collaterali ricevute solamente laddove sussista un rischio di controparte.

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

All'epoca della redazione del presente documento, non è possibile individuare il valore della garanzia collaterale specifica delle diverse tipologie di derivati OTC laddove con la stessa controparte siano negoziati numerose tipologie di derivati OTC. Tale conseguenza è dovuta al fatto che le controparti calcolano e registrano la garanzia collaterale in base alla posizione complessiva di tutti i derivati OTC negoziati tra le controparti e i loro clienti. Si tratta di una metodologia di calcolo conforme al contratto quadro di International Swaps and Derivatives Associations, Inc. ("ISDA Master Agreement") vigente ed è considerata una pratica di mercato standard nel settore. Di conseguenza, è praticamente impossibile riportare valori di garanzie collaterali specifici di singole posizioni detenute dai Fondi in total return swap. Eventuali informative sulle garanzie collaterali in contanti riportate più avanti si riferiscono a tutte le operazioni in derivati OTC effettuate dai Fondi ai sensi dell'ISDA Master Agreement, e non ai soli total return swap.

Scadenza delle operazioni di total return swap

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze dei total return swap alla data di fine esercizio:

Scadenza	Utili e perdite non realizzati nella valuta del Fondo (valore assoluto)				
	Global Brands Equity Income Fund	Emerging Markets Debt Opportunities Fund	Emerging Markets Local Income Fund	Global Macro Fund	Systematic Liquid Alpha Fund
	USD	USD	USD	USD	USD
1 giorno	-	-	-	-	-
Da 2 a 6 giorni	-	-	-	-	-
Da 1 a 4 settimane	-	831.372	-	-	-
Da 1 a 3 mesi	-	212.970	194.067	169.217	964.754
Da 3 a 12 mesi	1.078.520	-	-	-	6.115.404
Oltre 1 anno	-	-	-	-	-
Scadenza aperta	-	-	-	-	-

La precedente analisi delle scadenze si è basata sulla data di scadenza contrattuale.

Paesi di costituzione delle controparti

Il paese di costituzione delle controparti è riportato nella sezione "Le prime 10 controparti" a pagina 597.

Regolamento e compensazione

Le operazioni in derivati OTC sono effettuate dai Fondi ai sensi di un ISDA Master Agreement, ossia un contratto bilaterale tra i Fondi e una controparte che disciplina le operazioni in derivati OTC (compresi i total return swap) concluse tra le parti.

Riutilizzo di garanzie collaterali

La garanzia collaterale in contanti ricevuta con riferimento alle operazioni in derivati OTC è stata talvolta investita per determinati Fondi, come previsto dal prospetto della Società. I rendimenti derivanti dal riutilizzo della garanzia collaterale in contanti non sono disponibili.

I rendimenti indicati di seguito per Morgan Stanley Liquidity Funds, un OICVM che riceve consulenza da un'affiliata del Consulente per gli investimenti, rappresentano una stima ragionevole di quelli percepiti dal reinvestimento della garanzia collaterale in contanti per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025:

Comparto Morgan Stanley Liquidity Funds (MSLF)	Rendimento netto
US Dollar Liquidity Fund	4,45%
US Dollar Treasury Liquidity Fund	4,27%
Euro Liquidity Fund	2,35%

Custodia delle garanzie collaterali

Garanzie collaterali ricevute

La seguente tabella fornisce un'analisi dell'importo detenuto in conti separati in relazione a garanzie collaterali ricevute da Global Brands Equity Income Fund, Emerging Markets Debt Opportunities Fund, Global Macro Fund e Systematic Liquid Alpha Fund per operazioni in derivati OTC (compresi total return swap, inflation rate swap, credit default swap e contratti di cambio a termine OTC), alla data di riferimento.

Allegato 8: Operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) (seguito)

Al 31 dicembre 2025

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

Custodia delle garanzie collaterali	Tipo	Global Brands	Emerging	Emerging	Global Macro	Systematic
		Equity Income	Markets Debt	Markets Local	Macro	Liquid Alpha
		Fund	Opportunities Fund	Income Fund	Fund	Fund
		USD	USD	USD	USD	USD
	Liquidità	970.000*	–*	–*	–*	–*
	Non monetario	–*	620.923*	–*	113.690*	–*

* Collaterale ricevuto con riferimento a total return swap e contratti di cambio a termine OTC. Per maggiori dettagli si rimanda agli strumenti derivati e al collaterale ricevuto e versato riportati nei Prospetti degli investimenti alle pagine 7–482.

Garanzia collaterale concessa

La seguente tabella fornisce un'analisi dell'importo detenuto in conti separati in relazione a garanzie collaterali concesse da Global Brands Equity Income Fund, Emerging Markets Debt Opportunities Fund, Global Macro Fund e Systematic Liquid Alpha per operazioni in derivati OTC (compresi total return swap, inflation rate swap, credit default swap e contratti di cambio a termine OTC), alla data di riferimento.

VALORE DI MERCATO DEL COLLATERALE (nella valuta del Fondo)

Custodia delle garanzie collaterali	Tipo	Global Brands	Emerging	Emerging	Global Macro	Systematic
		Equity Income	Markets Debt	Markets Local	Macro	Liquid Alpha
		Fund	Opportunities Fund	Income Fund	Fund	Fund
		USD	USD	USD	USD	USD
Separato	Liquidità	0*	–*	–*	–*	–*
	Non monetario	–*	12.838.648*	6.189.521*	3.261.559*	11.553.871*

* Collaterale concesso con riferimento a total return swap e contratti di cambio a termine OTC. Per maggiori dettagli si rimanda agli strumenti derivati e al collaterale ricevuto e versato riportati nei Prospetti degli investimenti alle pagine 7–482.

Rendimenti e costi

Tutti i rendimenti delle operazioni in derivati OTC matureranno a favore dei Fondi e non sono soggetti ad accordi di compartecipazione ai rendimenti con il Gestore dei Fondi o altri terzi. I rendimenti di tali strumenti sono riportati nel Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto alle pagine 500–516.

La seguente tabella fornisce un'analisi dei rendimenti e costi dei total return swap alla data di fine esercizio:

	Global Brands	Emerging	Emerging	Global Macro	Parametric	Systematic
	Equity Income	Markets Debt	Markets Local	Macro	Commodity	Liquid Alpha
		Fund	Opportunities Fund	Income Fund	Fund	Fund
		USD	USD	USD	USD	USD
Rendimento						
Interesse ricevuto per operazioni in total return swap	15.384.266	1.355.759	–	28.859	–	458.798
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti total return swap	(19.185.023)	4.983.123	–	(420.813)	–	(11.368.352)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti total return swap	(55.130)	1.465.165	194.067	18.587	–	2.909.885
	(3.855.887)	7.804.047	194.067	(373.367)	–	(7.999.669)
Costo						
Interesse pagato per operazioni in total return swap	(497.002)	–	–	(26.766)	(58.532)	(463.226)
	(497.002)	–	–	(26.766)	(58.532)	(463.226)
Rendimento netto	(4.352.889)	7.804.047	194.067	(400.133)	(58.532)	(8.462.895)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: American Resilience Fund

Identificativo dell'entità legale: 5493007IAYGIHAZG5H09

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 58,15% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili; e (ii) società operanti in determinati settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Una quota degli investimenti del Fondo è stata inoltre classificata come sostenibile in seguito a una valutazione basata su tre test (come da SFDR).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili (fino al 29 settembre 2025) ¹	0,00%	n/d
erano coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili (dal 30 settembre 2025) ²	0,00%	0,00%
sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse (tra cui quelle a uranio impoverito)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	58,15%

¹ Questo indicatore è stato rettificato in data 29 settembre 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

² Per ulteriori informazioni sulle attività legate ai combustibili fossili, si rimanda al Prospetto informativo del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Caratteristiche ambientali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che:				
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-esttrattive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	49,25%	55,20%	50,21%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i punteggi di allineamento netto ottenuti dai fornitori di dati terzi.

Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (ad es. OSS 13: Azione per il clima) e sociali (ad es. OSS 3: Salute e benessere). I punteggi di allineamento netto dei fornitori di dati terzi indicano se i prodotti e servizi delle società incluse nell'universo coperto dai fornitori hanno un allineamento positivo netto a ciascuno degli OSS delle Nazioni Unite (ad esempio i prodotti medici essenziali di una società sanitaria potrebbero essere allineati positivamente all'OSS 3: Salute e benessere) e/o un allineamento operativo (ad esempio una società con un solido piano di riduzione delle emissioni di carbonio potrebbe essere allineata positivamente con l'OSS 13: Azione per il clima). Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Nel primo caso, secondo la classificazione del Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, utilizzando dati forniti da terzi: 1) punteggio complessivo di allineamento netto positivo a tutti gli OSS; 2) allineamento positivo netto sufficiente ad almeno un singolo OSS; e 3) assenza di un disallineamento rilevante a qualsiasi OSS.

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna, dell'attività di impegno con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha considerato alcune società come idonee in base al test del contributo positivo, in disaccordo con la valutazione emergente dai punteggi di allineamento netto agli OSS forniti da terzi. Ciò è avvenuto ad esempio quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati sull'allineamento netto agli OSS forniti da terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test "non arrecare un danno significativo" ("DNSH") applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi ("PAI") definiti nel Regolamento SFDR. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i dati ottenuti da fornitori terzi.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per valutare gli indicatori PAI obbligatori il Fondo ha utilizzato per prima cosa i dati di fornitori terzi. Il Fondo ha utilizzato indicatori sostitutivi appropriati per i PAI in relazione ai quali, secondo il Consulente per gli investimenti, i dati non erano ampiamente disponibili o non erano attendibili. Durante il periodo di riferimento tali indicatori PAI sono stati il "Divario retributivo di genere non corretto", le "Attività che impattano negativamente su aree critiche dal punto di vista della biodiversità", e le "Emissioni in acqua".

Per stabilire se sia stato arrecato un danno significativo, sono state generalmente impostate delle soglie iniziali per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori in uno dei seguenti modi:

- per gli indicatori binari (ad es. "Mancanza di processi e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali"), è stata eseguita una valutazione binaria di idoneità/inidoneità;
- per gli indicatori basati su dati numerici quantificabili (ad es. "Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti"), il Consulente per gli investimenti ha fissato la soglia iniziale sulla base di:
 - un livello relativo in cui le società peggiori all'interno dell'universo d'investimento più ampio (limitato agli emittenti per i quali sono disponibili dati, ferme restando le eccezioni riportate di seguito) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale; oppure
 - un livello assoluto in cui le società che hanno evidenziato performance superiori/inferiori a un livello stabilito (a seconda dei casi) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale.

Per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori, in mancanza di dati disponibili è stato ritenuto che la società non avesse superato la valutazione iniziale di idoneità e pertanto non è stata classificata come un investimento sostenibile. Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un determinato indicatore PAI non fosse significativo vista la natura o il settore della società e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che la società abbia superato la valutazione iniziale, essendo improbabile che le sue attività possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell'indicatore.

In determinati casi, e laddove lo ritenesse opportuno in virtù di una propria analisi interna, dell'interlocuzione con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che una società avesse superato o non superato il test DNSH in disaccordo con la valutazione indicata dai dati di terzi. Ciò è avvenuto, ad esempio, quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati forniti da terzi.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI possa essere materialmente rilevante a livello economico per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

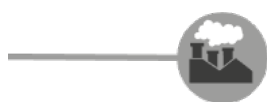
Come osservato sopra, la valutazione si è basata su dati ottenuti da fornitori terzi o, laddove ritenuto opportuno dal Consulente per gli investimenti, sulla ricerca interna, sull'attività di impegno con la società e/o su altre fonti di dati.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

In aggiunta, le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo hanno incorporato, mediante l'applicazione di esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:

- indicatore dei principali effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 14: esposizione alle armi controverse.

Come osservato sopra, nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	8,39%	STATI UNITI
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	6,39%	STATI UNITI
VISA INC	Finanziari	5,33%	STATI UNITI
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	4,82%	STATI UNITI
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	4,61%	STATI UNITI
TEXAS INSTRUMENTS INC	Informatica	4,53%	STATI UNITI
S&P GLOBAL INC	Finanziari	4,23%	STATI UNITI
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di consumo di base	4,11%	STATI UNITI
AUTOZONE INC	Beni di lusso	4,10%	STATI UNITI
ZOETIS INC	Sanità	3,75%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



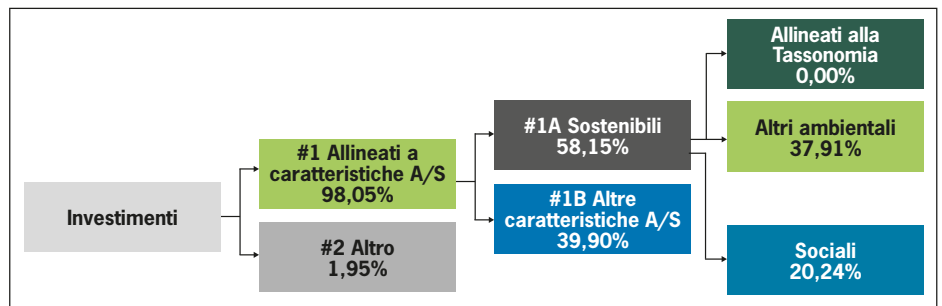
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,05% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 58,15% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	25,85%
Informatica	18,99%
Prodotti industriali	13,79%
Sanità	12,29%
Beni di consumo di base	10,49%
Beni di lusso	10,26%
Servizi di comunicazione	6,39%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



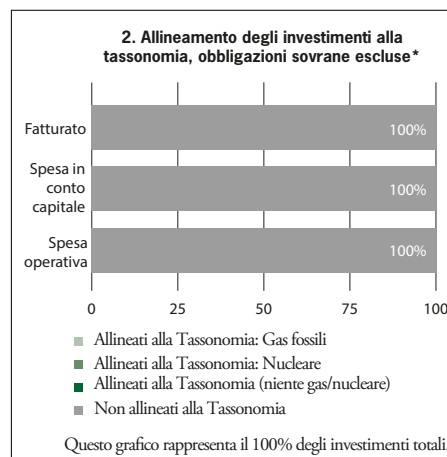
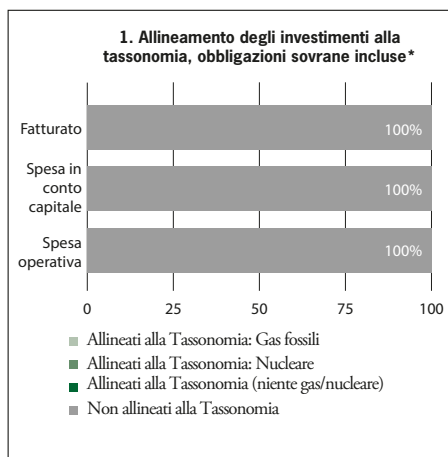
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una percentuale minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 37,91% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineate alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 20,24% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,95% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria e non era soggetto a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



Gli indici di riferimento sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Asia Equity Fund (in precedenza denominato Sustainable Asia Equity Fund)

Identificativo dell'entità legale: 3YN85S5L733W17SQIB18

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Per tutta la durata del periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo promuove la caratteristica ambientale di limitare le esternalità ambientali negative evitando gli investimenti in determinati settori che potrebbero arrecare danni all'ambiente, come carbone, petrolio dell'Artico e gas dell'Artico; e
- il Fondo promuove la caratteristica sociale di limitare le esternalità sociali negative evitando gli investimenti in determinati settori che potrebbero arrecare danni al benessere e alla salute dell'uomo, come alcool, gioco d'azzardo, tabacco e armi.

Il 28 aprile 2025 la politica d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo. Queste modifiche hanno incluso alcuni aggiustamenti della politica di selezione restrittiva e l'eliminazione dell'impegno a effettuare investimenti sostenibili e mantenere un'impronta di carbonio complessivamente inferiore rispetto all'Indice MSCI AC Asia Ex Japan a livello di portafoglio.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Esclusioni in base al settore:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
sabbie bituminose (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Petrolio artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gas artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione, fornitura o offerta di servizi retail per tabacco (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione, fornitura o offerta di servizi retail per alcool (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco civili (>0% dei ricavi fino al 27 aprile 2005; >5% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
armi controverse (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%

Gli indicatori riportati di seguito non sono stati monitorati dopo il 28 aprile 2025. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questi indicatori.

Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile

Come dichiarato precedentemente, il Consulente per gli investimenti ha mirato a garantire che gli attivi del Fondo fossero investiti almeno per il 40% in sotto-ambiti ambientali e sociali selezionati. I criteri rilevanti variavano per sotto-ambito e sono elencati qui di seguito. La percentuale del Fondo investita in ciascuno dei seguenti sotto-ambiti era:

Transizione energetica responsabile	n/d	n/d
Produzione sostenibile ed economia circolare	n/d	n/d
Miglioramento dell'accesso, crescita economica sostenibile e prezzi accessibili	n/d	n/d
Dignitosità del lavoro e innovazione	n/d	n/d
TOTALE: Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile	40,00%	n/d

Esclusioni:

Esclusioni in base al settore:

Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:

generazione di energia da impianti a carbone (10% dei ricavi)	0,00%	n/d
combustibili fossili (10% ricavi)	0,00%	n/d
Percentuale del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'indice MSCI AC Asia Ex Japan, definiti quali:	0,00%	
gli 80 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	n/d
i 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	n/d

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Percentuale del Fondo investita in imprese di proprietà statale. Definite come imprese con una quota >=35% di proprietà statale, esclusi i settori della sanità, servizi di comunicazione e finanziari	0,00%	n/d
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che:		
hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	n/d
hanno una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	n/d
Minore impronta di carbonio:		
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI AC Asia ex Japan. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni di Ambito 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	n/d	n/d
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	n/d
Riduzione dell'universo di riferimento:		
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa percentuale dell'universo di riferimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in percentuale e la riduzione effettiva in percentuale dell'universo dovuta alle esclusioni sono stati:	20,00%	n/d

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile:				
Come dichiarato precedentemente, il Consulente per gli investimenti ha mirato a garantire che gli attivi del Fondo fossero investiti almeno per il 40% in sotto-ambiti ambientali e sociali selezionati. I criteri rilevanti variavano per sotto-ambito e sono elencati qui di seguito. La percentuale del Fondo investita in ciascuno dei seguenti sotto-ambiti era:				
Transizione energetica responsabile	n/d	14,83%	11,05%	9,85%
Produzione sostenibile ed economia circolare	n/d	19,07%	6,88%	0,00%
Miglioramento dell'accesso, crescita economica sostenibile e prezzi accessibili	n/d	36,91%	29,73%	19,48%
Dignitosità del lavoro e innovazione	n/d	10,68%	23,00%	32,08%
Totale: Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile	40,00%	81,49%	70,66%	61,40%
Esclusioni:				
Esclusioni in base al settore:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:				
Estrazione mineraria di carbone termico (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Combustibili fossili (10% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Petrolio artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gas artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per tabacco (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per alcool (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che hanno qualsiasi legame con:				
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'indice MSCI AC Asia Ex Japan, definiti quali:				
Gli 80 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in imprese di proprietà statale. Definite come imprese con una quota $\geq 35\%$ di proprietà statale, esclusi i settori della sanità, servizi di comunicazione e finanziari				
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
hanno una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio:				
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI AC Asia ex Japan. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni di Ambito 1 e 2.	Si rimanda all'esercizio pertinente	88,40 (Fondo)	92,43 (Fondo)	76,33 (Fondo)
L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:		285,20 (indice MSCI AC Asia ex Japan)	289,09 (indice MSCI AC Asia ex Japan)	292,91 (indice MSCI AC Asia ex Japan)
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	42,81%	39,26%	31,52%
Riduzione dell'universo di riferimento:				
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa percentuale dell'universo di riferimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in percentuale e la riduzione effettiva in percentuale dell'universo dovuta alle esclusioni sono stati:	20,00%	21,50%*	24,61%*	26,16%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha preso in considerazione alcuni PAI mediante l'applicazione dei suoi criteri di esclusione, come indicato di seguito:

- Il Fondo ha escluso emittenti la cui attività principale è l'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Informatica	9,88%	TAIWAN
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Informatica	8,11%	COREA DEL SUD
TENCENT HOLDINGS LTD	Servizi di comunicazione	7,25%	CINA
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Beni di lusso	5,84%	CINA
SK HYNIX INC	Informatica	2,95%	COREA DEL SUD
HDFC BANK LTD	Finanziari	2,46%	INDIA
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	Informatica	2,12%	TAIWAN
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	Informatica	2,09%	TAIWAN
ICICI BANK LTD	Finanziari	1,96%	INDIA
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energia	1,84%	INDIA
DELTA ELECTRONICS INC	Informatica	1,80%	TAIWAN
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Finanziari	1,74%	CINA
STATE BANK OF INDIA	Finanziari	1,72%	INDIA
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	Finanziari	1,70%	HONG KONG



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

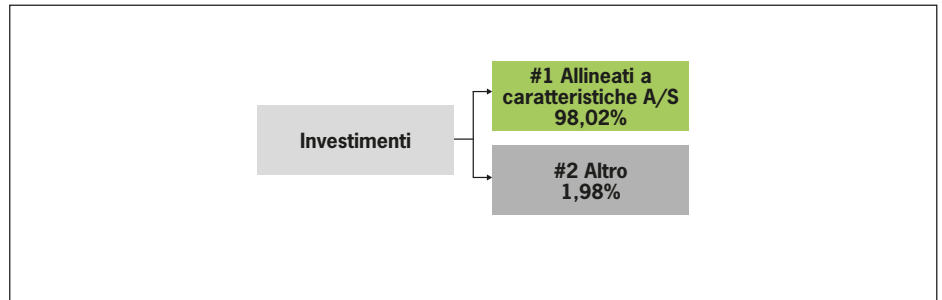
Il 98,02% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	33,36%
Finanziari	25,90%
Beni di lusso	12,87%
Servizi di comunicazione	10,12%
Prodotti industriali	6,21%
Sanità	2,77%
Energia	1,84%
Beni di consumo di base	1,68%
Immobiliare	1,66%
Materiali	1,63%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	2,51%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dei combustibili fossili applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



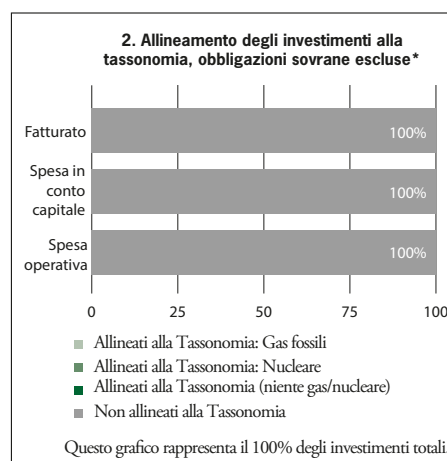
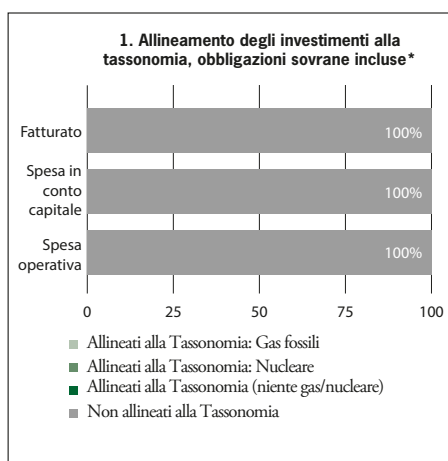
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo ha promosso caratteristiche ambientali e sociali, ma non ha più assunto l'impegno di effettuare investimenti sostenibili. Dopo il 28 aprile 2025, Il Consulente per gli investimenti non si è più impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia dell'UE.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,98% degli investimenti del Fondo era costituito da (i) strumenti di copertura e/o (ii) contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2025 il Consulente per gli investimenti ha svolto attività di impegno in merito a tematiche come decarbonizzazione, gestione del personale ed equa retribuzione.

il Consulente per gli investimenti ha monitorato gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in Paesi o attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Asia Opportunity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300A6F3VVR9QM8333**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**

in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%

con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone; e
- Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS (fino al 31 marzo 2025)¹ è:		
Tabacchi	0,00%	n/d
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	n/d
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

¹ Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 1° aprile 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore. Per ulteriori informazioni si rimanda all'Avviso agli azionisti del Fondo.

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto ad (a) integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o (b) interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie. I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- indicatore dei principali effetti negativi n° 2: Impronta di carbonio;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di GHG;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.

Ne consegue che il Fondo ha contribuito a mitigare gli impatti negativi su questi fattori di sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	9,78%	TAIWAN
TRIP.COM GROUP LTD	Beni di lusso	6,97%	CINA
COUPANG INC	Beni di lusso	5,73%	COREA DEL SUD
ICICI BANK LTD	Finanziari	5,53%	INDIA
BAIDU INC	Servizi di comunicazione	4,77%	CINA
TENCENT HOLDINGS LTD	Servizi di comunicazione	4,46%	CINA
MEITUAN	Beni di lusso	4,32%	CINA
HDFC BANK LTD	Finanziari	4,05%	INDIA
ETERNAL LTD	Beni di lusso	3,94%	INDIA
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	Beni di consumo di base	3,81%	CINA

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 93,46% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali o sociali applicando esclusioni in base a criteri ambientali e sociali durante il periodo di riferimento. La percentuale di investimenti restante comprendeva liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetta a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

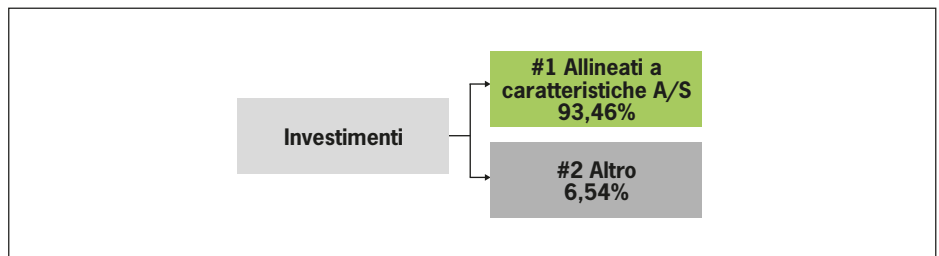
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario (vale a dire liquidità e/o derivati detenuti scopo di gestione efficiente del portafoglio) non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	33,54%
Finanziari	18,49%
Servizi di comunicazione	14,15%
Informatica	13,97%
Prodotti industriali	6,17%
Beni di consumo di base	3,81%
Immobiliare	3,34%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



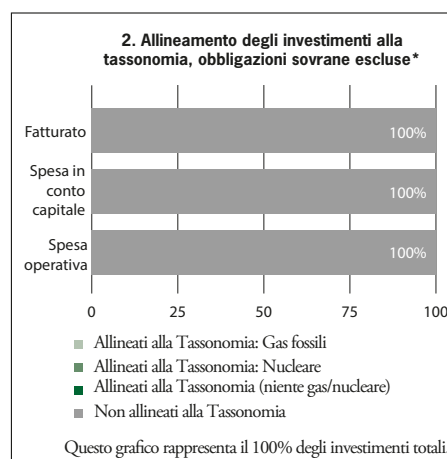
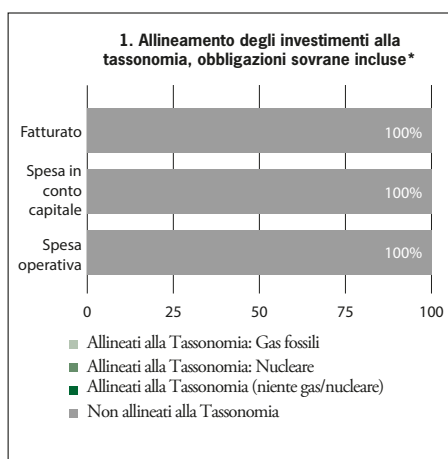
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 6,54% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetto a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

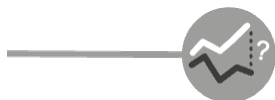


Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna attività con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero influire sul valore dei titoli di una società. Nell'ambito della valutazione qualitativa di una società, il Consulente per gli investimenti ha anche analizzato i possibili impatti sulla salute della popolazione, l'ambiente, la libertà e la produttività nonché le pratiche di governance societarie per garantire apertura, cultura e fiducia all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert Climate Aligned Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300Q2RHPRD81Y4C87**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 99,32%**

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%

in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



In che misura è stato raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società situate in mercati sviluppati coinvolte in attività economiche riguardanti la transizione climatica e/o che secondo il Consulente per gli investimenti contribuiscono agli obiettivi di decarbonizzazione a lungo termine dell'Accordo di Parigi.

Inoltre, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto all'MSCI World Index. L'obiettivo è ridurre le emissioni di anno in anno, in modo da raggiungerne l'azzeramento netto a livello di portafoglio entro il 2050 o prima.

Alla luce di quanto appena detto, il Fondo si pone come obiettivo una riduzione delle emissioni di carbonio. Per perseguirlo, il Fondo non segue né si allinea alla logica degli indici EU CTB (indice UE riferito alla transizione climatica) o EU PAB (indice UE riferito all'Accordo di Parigi). Tuttavia, grazie al rispetto delle caratteristiche sopra descritte, il Consulente per gli investimenti ha garantito il mantenimento costante di uno sforzo di riduzione delle emissioni di CO₂ in linea con il conseguimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

L'obiettivo di riduzione del carbonio del Fondo è stato allineato all'Accordo di Parigi e il Fondo ha contribuito agli obiettivi di tale Accordo mantenendo un'impronta di carbonio inferiore del 50% a quella del benchmark, sovrappesando i fornitori di soluzioni per il clima e mirando a un azzeramento netto a livello del portafoglio entro il 2050 o ancora prima. Queste caratteristiche vincolanti hanno contribuito positivamente agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, inclusi la temperatura, l'adattamento climatico e la mitigazione climatica nel lungo termine.

Nei casi in cui gli investimenti non rispettavano più l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,32%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World. Misurata in tonnellate di CO2 per USD 1 milione di valore d'impresa (comprese le emissioni di Ambito 1 e 2, e includendo le emissioni di Ambito 3 solo per alcuni settori in cui, secondo il Consulente per gli investimenti, è probabile che le emissioni di Ambito 3 costituiscano un fattore rilevante per emissioni complessive di CO2) Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice MSCI World e l'impronta di carbonio effettiva sono state pari a:	230,02	180,69
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ambientale e/o climatica o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. La percentuale di società partecipate che secondo il Consulente per gli investimenti avrebbero dovuto soddisfare i suoi criteri e la percentuale delle partecipazioni nel portafoglio che effettivamente soddisfacevano tali criteri erano:	90,00%	99,32%
Riduzione delle emissioni di anno in anno, in modo da raggiungerne l'azzeramento netto a livello di portafoglio entro il 2050 o prima. A tale scopo, il Fondo considera le emissioni di Ambito 1 e 2 di GHG e di Ambito 3 per tutti i settori che attualmente devono essere considerati EU CTB e UC PAB. La traiettoria annuale di decarbonizzazione del portafoglio complessivo che si prefiggeva il Consulente per gli investimenti e la traiettoria effettiva del fondo erano:	-7,00%	43,46%
Esclusioni:		
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in:		
armi controverse (qualsiasi attività) (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi da fuoco per uso civile (≥5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione o distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di tabacco (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, distribuzione, raffinazione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi ($\geq 10\%$ dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, manifattura, distribuzione di combustibili gassosi ($\geq 50\%$ dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico ($\geq 30\%$ dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico, petrolio e/o gas naturale (individualmente o in combinazione) ($\geq 50\%$ dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
controversie ESG significative o violazioni di norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento - *UNGC, Principi fondamentali dell'OIL - *Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%

L'aumento su base annua dell'impronta di carbonio complessiva del Fondo è attribuibile principalmente a quattro società con elevate emissioni di Ambito 3 detenute in portafoglio da fine anno: due di esse hanno registrato un aumento delle emissioni di Ambito 3 nel corso dell'anno a causa dell'aumento dei volumi di vendita e del conseguente maggiore utilizzo dei loro prodotti a valle; inoltre, i pesi in portafoglio di tutte e quattro le società sono aumentati verso la fine dell'anno per effetto dei movimenti del mercato, amplificando ulteriormente il loro contributo all'impronta di carbonio complessiva del Fondo. Questi titoli sono stati successivamente ceduti durante il ribilanciamento del portafoglio avvenuto nel primo trimestre 2026.

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	98,81%	99,32%	99,39%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World. Misurata in tonnellate di CO ₂ per USD 1 milione di valore d'impresa (comprese le emissioni di Ambito 1 e 2, e includendo le emissioni di Ambito 3 solo per alcuni settori in cui, secondo il Consulente per gli investimenti, è probabile che le emissioni di Ambito 3 costituiscano un fattore rilevante per emissioni complessive di CO ₂) Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice MSCI World e l'impronta di carbonio effettiva sono state pari a:	Si rimanda all'esercizio pertinente	118,23 (Fondo) 196,87 (indice MSCI World)	109,68 (Fondo) 222,52 (indice MSCI World)	125,95 (Fondo) 194,05 (indice MSCI World)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ambientale e/o climatica o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. La percentuale di società partecipate che secondo il Consulente per gli investimenti avrebbero dovuto soddisfare i suoi criteri e la percentuale delle partecipazioni nel portafoglio che effettivamente soddisfacevano tali criteri erano:	90,00%	98,58%	99,28%	99,39%
Riduzione delle emissioni di anno in anno, in modo da raggiungerne l'azzeramento netto a livello di portafoglio entro il 2050 o prima. A tale scopo, il Fondo considera le emissioni di Ambito 1 e 2 di GHG e di Ambito 3 per tutti i settori che attualmente devono essere considerati EU CTB e UC PAB. La traiettoria annuale di decarbonizzazione del portafoglio complessivo che si prefiggeva il Consulente per gli investimenti e la traiettoria effettiva del fondo erano: Nota: Essendo stato lanciato nel 2022, il Fondo inizierà a dichiarare la riduzione annuale di emissioni a partire dal 2023	-7,00%	n/d	-7,23%	14,83%
Esclusioni:				
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in:				
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nel 2024 l'impronta di carbonio del fondo è aumentata rispetto al 2023 principalmente a causa di un nuovo investimento in una società coinvolta nello sviluppo, progettazione, produzione, fornitura e installazione di cavi per l'impiego nel settore energetico e delle telecomunicazioni. Sebbene le emissioni della società abbiano contribuito all'aumento dell'impronta di carbonio complessiva del fondo, il team d'investimento considera la società un operatore chiave nella catena di valore a supporto dei processi di transizione energetica, digitalizzazione e sostenibilità e stima che essa tragga almeno il 25% dei propri ricavi da attività "verdi".

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il gestore degli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il gestore degli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore PAI.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il gestore degli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il gestore degli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il gestore degli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il gestore degli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il gestore degli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il gestore degli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Nei casi in cui secondo il gestore degli investimenti un emittente stava arrecando un danno significativo secondo uno o più PAI, l'investimento è stato eliminato dal portafoglio in tempi ragionevoli, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del fondo.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni su casi di controversia utilizzando le informazioni ottenute da fornitori di dati ESG che riteneva significative, nonché sulla mancata osservanza dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali o dei Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL).

Il Fondo ha escluso le società che hanno comprovatamente violato qualsivoglia delle norme globali sopra elencate senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento. Il gestore degli investimenti ha mantenuto la propria determinazione delle controversie ESG gravi e delle violazioni dei Principi UNGC, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
APPLE INC	Informatica	4,89%	STATI UNITI
NVIDIA CORP	Informatica	4,82%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP	Informatica	4,32%	STATI UNITI
VISA INC	Finanziari	3,52%	STATI UNITI
BROADCOM INC	Informatica	2,28%	STATI UNITI
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finanziari	1,97%	STATI UNITI
PARKER-HANNIFIN CORP	Prodotti industriali	1,88%	STATI UNITI
AMERICAN EXPRESS CO	Finanziari	1,77%	STATI UNITI
NETFLIX INC	Servizi di comunicazione	1,74%	STATI UNITI
T-MOBILE US INC	Servizi di comunicazione	1,67%	STATI UNITI
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Sanità	1,52%	STATI UNITI
Eli Lilly & Co	Sanità	1,38%	STATI UNITI
LAM RESEARCH CORP	Informatica	1,30%	STATI UNITI
IBERDROLA SA	Pubblici servizi	1,27%	SPAGNA
S&P GLOBAL INC	Finanziari	1,27%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



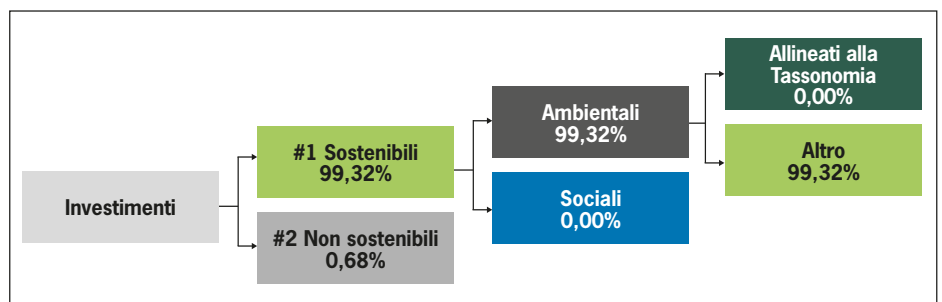
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,32% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

In aggiunta all'obiettivo di investimento sostenibile generale del Fondo, tramite i Principi Calvert, la metodologia del Fondo per la valutazione degli investimenti quali investimenti sostenibili ha considerato entrambi i fattori ambientali e sociali (a seconda del caso) come illustrato precedentemente. Il Consulente per gli investimenti ha poi selezionato gli investimenti sostenibili da includere nel Fondo in base al loro contributo all'obiettivo di investimento sostenibile ambientale del Fondo.

Alla luce di tale metodologia, e considerando che questo Fondo ha un obiettivo sostenibile, il Consulente per gli investimenti ha riportato tutti gli investimenti sostenibili in questione come investimenti sostenibili con focus ambientale ai fini SFDR e di reporting. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili potrebbero aver contribuito anche a fattori sociali.

L'obiettivo di decarbonizzazione viene applicato a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere avuto un'impronta di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	32,19%
Finanziari	19,56%
Prodotti industriali	13,41%
Sanità	12,25%
Beni di lusso	6,57%
Pubblici servizi	4,63%
Servizi di comunicazione	4,03%
Beni di consumo di base	2,69%
Materiali	2,27%
Immobiliare	1,72%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	5,12%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di "non provocare un danno significativo" necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.

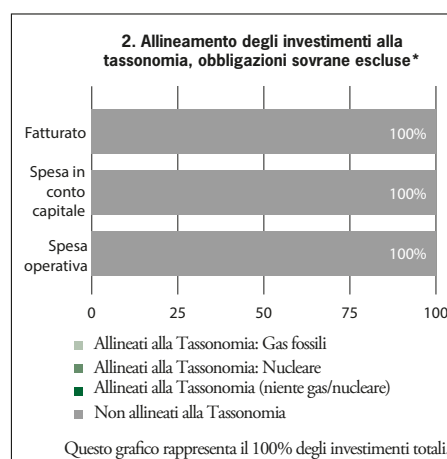
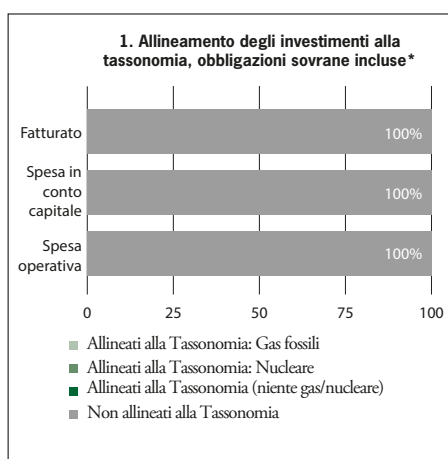


Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 99,32% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", qual era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Lo 0,68% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

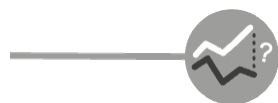
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti hanno smesso di essere classificati come investimenti sostenibili dopo la loro acquisizione. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile da parte del prodotto finanziario.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Diversity, Equity and Inclusion Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300LM8EX1C25T5840

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si

No

- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale** ___%
- in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
- in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
- con un obiettivo sociale

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 97,55%**

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



In che misura è stato raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società che hanno dimostrato di occupare una posizione di leadership o hanno realizzato progressi significativi nel creare una forza lavoro diversificata e una cultura del lavoro improntata all'inclusione e all'equità.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo si è assicurato che le imprese beneficiarie degli investimenti, considerate sul complesso del portafoglio, mantenessero livelli di parità di genere e diversità etnica nelle posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI World.

Nei casi in cui gli investimenti non rispettavano più l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,56%
Partecipazioni del portafoglio che dimostravano leadership o progressi in ambito DEI. Misurato come percentuale di società partecipate del Fondo categorizzate come leader o miglioratrici nella diversità (e non neutrali o arretrate nella diversità). La percentuale di società partecipate a cui mirava il Consulente per gli investimenti quali leader/miglioratrici nella diversità, e la percentuale delle partecipazioni nel portafoglio che effettivamente soddisfacevano tali criteri erano:	90,00%	99,56%
Livelli di parità di genere superiori a quelli dell'indice MSCI World. Misurati come numero medio di donne presenti nel consiglio di amministrazione. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	3,96	4,49

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
<p>Livelli di diversità etnica superiori a quelli dell'indice MSCI World. Espressi in percentuale media di etnie sottorappresentate tra i membri del consiglio.</p> <p>I valori della diversità etnica rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:</p>	22,92%	29,34%
Esclusioni:		
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in:		
armi controverse (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi da fuoco per uso civile (≥5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione, distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di tabacco (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, distribuzione, raffinazione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico (≥30% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
<p>controversie ESG significative o violazioni di norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento</p> <p>- *UNGC, Principi fondamentali dell'OIL</p> <p>- *Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (dal 1° aprile 2025)</p>	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,55%	99,31%	99,25%
Partecipazioni del portafoglio che dimostravano leadership o progressi in ambito DEI. Misurato come percentuale di società partecipate del Fondo categorizzate come leader o miglioratrici nella diversità (e non neutrali o arretrate nella diversità). La percentuale di società partecipate a cui mirava il Consulente per gli investimenti quali leader/miglioratrici nella diversità, e la percentuale delle partecipazioni nel portafoglio che effettivamente soddisfacevano tali criteri erano:	90,00%	99,55%	99,13%	99,25%
Livelli di parità di genere superiori a quelli dell'indice MSCI World. Misurati come numero medio di donne presenti nel consiglio di amministrazione. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	4,40 (Fondo)	4,53 (Fondo)	4,58 (Fondo)
		3,51 (indice MSCI World)	3,65 (indice MSCI World)	3,83 (indice MSCI World)
Livelli di diversità etnica superiori a quelli dell'indice MSCI World. Espresi in percentuale media di etnie sottorappresentate tra i membri del consiglio. I valori della diversità etnica rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	25,99% (Fund)	26,28% (Fund)	28,35% (Fund)
		20,12% (MSCI World Index)	21,11% (MSCI World Index)	21,19% (MSCI World Index)
Esclusioni:				
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in:				
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più importanti delle decisioni di investimento su fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e concernenti i dipendenti, rispetto per i diritti umani e questioni di anticorruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi ("PAI") (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il gestore degli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il gestore degli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore PAI.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il gestore degli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il gestore degli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il gestore degli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali.

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il gestore degli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il gestore degli investimenti ha concluso che l'emittente non stesce arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il gestore degli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Nei casi in cui secondo il gestore degli investimenti un emittente stava arrecando un danno significativo secondo uno o più PAI, l'investimento è stato eliminato dal portafoglio in tempi ragionevoli, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del fondo.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni su casi di controversia utilizzando le informazioni ottenute da fornitori di dati ESG che riteneva significative, nonché sulla mancata osservanza dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali o dei Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL).

Il Fondo ha escluso le società che hanno comprovatamente violato qualsivoglia delle norme globali sopra elencate senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento. Il gestore degli investimenti ha mantenuto la propria determinazione delle controversie ESG gravi e delle violazioni dei Principi UNGC, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
NVIDIA CORP	Informatica	8,49%	STATI UNITI
APPLE INC	Informatica	8,00%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP	Informatica	6,89%	STATI UNITI
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	5,22%	STATI UNITI
Eli Lilly & Co	Sanità	2,28%	STATI UNITI
JPMORGAN CHASE & CO	Finanziari	1,89%	STATI UNITI
VISA INC	Finanziari	1,63%	STATI UNITI
MASTERCARD INC	Finanziari	1,55%	STATI UNITI
BANK OF AMERICA CORP	Finanziari	1,04%	STATI UNITI
NETFLIX INC	Servizi di comunicazione	1,04%	STATI UNITI
LAM RESEARCH CORP	Informatica	0,99%	STATI UNITI
SAP SE	Informatica	0,92%	GERMANIA
INTESA SANPAOLO SPA	Finanziari	0,90%	ITALIA
SALESFORCE INC	Informatica	0,88%	STATI UNITI
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Finanziari	0,86%	SPAGNA

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,55% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

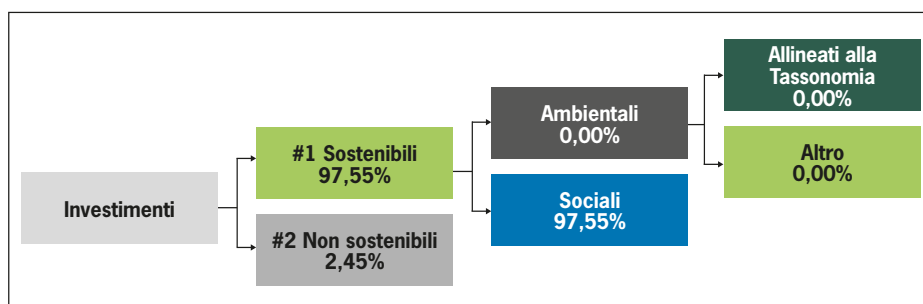
Nessuno degli investimenti sostenibili del Fondo aveva un obiettivo ambientale durante il periodo di riferimento.

Il 97,55% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

In aggiunta all'obiettivo di investimento sostenibile generale del Fondo, tramite i Principi Calvert, la metodologia del Fondo per la valutazione degli investimenti quali investimenti sostenibili considera fattori sia sociali che ambientali (a seconda del caso) come illustrato precedentemente. Il Consulente per gli investimenti ha poi scelto gli investimenti sostenibili da includere nel Fondo in base al loro contributo all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo.

Alla luce di tale metodologia, e considerando che questo Fondo ha un obiettivo sociale, il Consulente per gli investimenti ha riportato tutti gli investimenti sostenibili in questa domanda e nella domanda successiva ("Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?") come investimenti sostenibili con focus sociale ai fini SFDR e di reporting. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili potrebbero aver contribuito anche a fattori ambientali.

Gli impegni a superare l'indice MSCI World in materia di diversità sono stati applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un numero di donne o una percentuale di etnie sottorappresentate in consiglio di amministrazione inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	40,12%
Finanziari	19,97%
Sanità	12,18%
Beni di lusso	9,46%
Servizi di comunicazione	5,95%
Prodotti industriali	5,18%
Beni di consumo di base	2,92%
Pubblici servizi	1,81%
Immobiliare	1,43%
Materiali	0,46%
Energia	0,09%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	4,77%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di "non provocare un danno significativo" necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 97,55% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come ricordato precedentemente, questo Fondo ha un obiettivo sociale, pertanto ai fini SFDR il Consulente per gli investimenti ha riportato tutti gli investimenti sostenibili come investimenti sociali sostenibili in questa domanda. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili potrebbero contribuire anche a caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come “non sostenibili”, qual era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Il 2,45% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da: (i) strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, non soggetti ad alcuna garanzia minima di salvaguardia ambientale o sociale; e (ii) alcuni titoli non più considerati investimenti sostenibili a seguito di aggiornamenti di dati avvenuti alla fine del quarto trimestre 2025, che sono stati ceduti dal fondo all'inizio del primo trimestre 2026 e che fino ad allora erano conformi ai criteri di esclusione del Fondo e ai Principi Calvert.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti hanno smesso di essere classificati come investimenti sostenibili dopo la loro acquisizione. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile da parte del prodotto finanziario.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Global Equity Fund

Identificativo dell'entità legale: 254900YKPKYL7EFV9Z72

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 85,37% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Principi Calvert		
Titoli detenuti nel Fondo considerati ammissibili all'investimento in conformità ai Principi Calvert, misurati come percentuale del portafoglio:	90,00%	98,31%
investimenti sostenibili		
Percentuale di investimenti del Fondo che sono considerati investimenti sostenibili ai sensi del regolamento SFDR	50,00%	85,37%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Principi Calvert				
Titoli detenuti nel Fondo considerati ammissibili all'investimento in conformità ai Principi Calvert, misurati come percentuale del portafoglio:	90,00%	n/d	97,91%	97,99%
investimenti sostenibili				
Percentuale di investimenti del Fondo che sono considerati investimenti sostenibili ai sensi del regolamento SFDR	50,00%	n/d	71,66%	69,40%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

Parallelamente all'analisi basata sui Principi Calvert, Calvert ha eseguito una valutazione di ogni investimento del Fondo al fine di stabilire se esso presentasse i requisiti di investimento sostenibile. Tale valutazione era mirata a identificare gli emittenti che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei quattro percorsi indicati di seguito:

1. Società che generano una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività;
2. Società che favoriscono l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - a. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico);
 - b. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita);
 - c. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere);
- Società che si ritiene stiano affrontando sfide globali – cambiamento climatico: società che hanno affrontato la transizione climatica, valutate selezionando società la cui performance rientra nel primo 20-40% del loro gruppo di pari su fattori ambientali rilevanti e sostenute da una valutazione qualitativa delle loro soluzioni verdi, impegni nella riduzione del carbonio, tendenze di performance in termini di emissioni di carbonio e/o loro progressi verso il rispetto degli impegni attraverso i propri prodotti e servizi e/o che hanno dimostrato impegno rispetto all'obiettivo di raggiungere la transizione;
- Società che si ritiene stiano affrontando sfide globali – leader e miglioratrici nei temi diversità, parità e inclusione: le società che hanno dimostrato leadership sono state valutate in base all'equilibrio di genere tra i diversi livelli della forza lavoro e/o hanno dimostrato leadership nella diversità etnica al loro interno rispetto alla demografia del Paese in alcuni Paesi applicabili, nonché leadership in altre dimensioni della diversità, tra i membri del consiglio di amministrazione (tra cui età, background culturale e set di competenze) e politiche e procedure che supportino adeguatamente le pari opportunità nel processo di assunzione, la parità di retribuzione e la promozione equa. Le società che hanno dimostrato un significativo miglioramento delle prassi in materia di diversità hanno evidenziato in particolare 1) una maggiore diversità della forza lavoro (genere o etnia), 2) progressi dopo una grave controversia in materia di diversità o inclusione, 3) accoglimento con delibere delle proposte degli azionisti (per le società con sede negli Stati Uniti e in Canada) su questioni di diversità e inclusione; oppure 4) un obiettivo di impegno, identificato da Calvert, sui temi di diversità e inclusione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite da Calvert per ciascuno degli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore PAI.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il Consulente per gli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il Consulente per gli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il Consulente per gli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali. Le soglie sono state riviste con frequenza annuale sulla base di un ampio universo d'investimento.

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il Consulente per gli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- (i) la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- (ii) la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il Consulente per gli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- (iii) l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Il ricorso a indicatori sostitutivi sarà costantemente monitorato e sostituito da indicatori PAI più specifici ottenuti da fornitori di dati terzi qualora il Consulente per gli investimenti ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Per i suoi investimenti sostenibili, Calvert ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Calvert ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio laddove fosse mantenuto l'allineamento con le caratteristiche ambientali o sociali del portafoglio.

Grazie all'applicazione dei Principi Calvert ai propri investimenti, il Fondo ha incorporato i temi e i valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, l'applicazione dei Principi Calvert valuta se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel considerare se un investimento detenuto nel Fondo debba essere considerato un investimento sostenibile, Calvert ha determinato il rispetto, da parte di ciascun emittente, dei temi e dei valori stabiliti nelle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e nei Principi guida delle Nazioni Unite, che sono contenuti nell'indicatore di principali effetti negativi n° 10 e che sono quindi presi in considerazione per tutti gli investimenti del Fondo.

Il Fondo metterà a disposizione degli investitori informazioni sulle modalità di inclusione dei principali effetti negativi nelle sue relazioni periodiche.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	5,84%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP	Informatica	5,39%	STATI UNITI
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	4,93%	STATI UNITI
NVIDIA CORP	Informatica	3,82%	STATI UNITI
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	3,61%	TAIWAN
ASML HOLDING NV	Informatica	3,60%	PAESI BASSI
NESTLE SA	Beni di consumo di base	3,28%	SVIZZERA
COMPASS GROUP PLC	Beni di lusso	2,85%	REGNO UNITO
VISA INC	Finanziari	2,61%	STATI UNITI
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Beni di consumo di base	2,56%	REGNO UNITO
AIA GROUP LTD	Finanziari	2,46%	HONG KONG
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD	Beni di lusso	2,35%	STATI UNITI
RELX PLC	Prodotti industriali	2,28%	REGNO UNITO
SIKA AG	Materiali	2,25%	SVIZZERA
JPMORGAN CHASE & CO	Finanziari	2,21%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



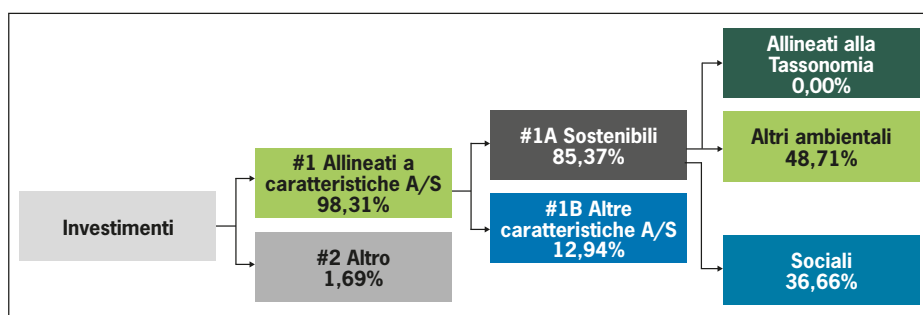
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,31% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

L'85,37% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	21,15%
Finanziari	17,84%
Beni di lusso	13,84%
Prodotti industriali	12,33%
Sanità	11,27%
Beni di consumo di base	9,65%
Servizi di comunicazione	7,87%
Materiali	2,25%
Pubblici servizi	2,11%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,51%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



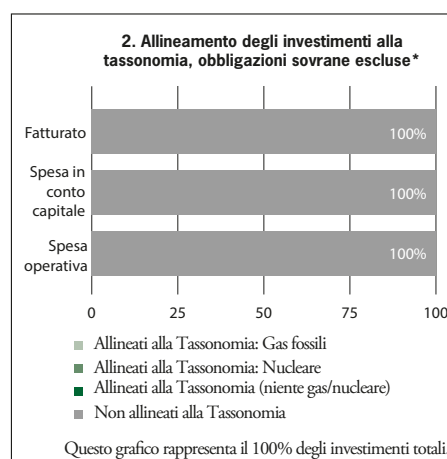
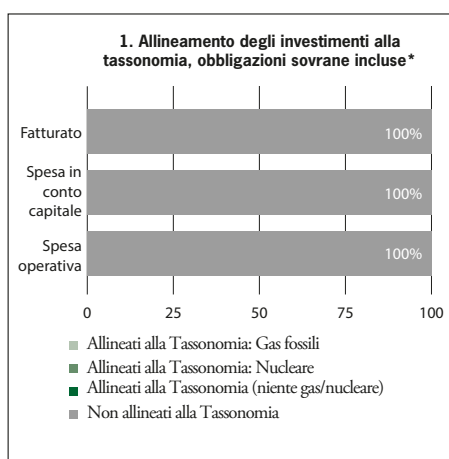
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 48,71% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 36,66% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,69% degli investimenti del Fondo consisteva in denaro contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti sono inclusi nella categoria "#2 Altri" e non erano soggetti a screening ambientale e/o sociale né ad altre garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

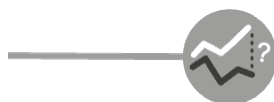
Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno impegnato le imprese beneficiarie degli investimenti per un allineamento migliore con i Principi per l'investimento responsabile di Calvert. Calvert e il Consulente per gli investimenti si sono impegnati su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Durante il periodo di riferimento, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno monitorato l'universo di investimento conformemente alla metodologia di investimento sostenibile del Fondo, per evitare qualsiasi nuovo investimento in società che non soddisfacessero i Principi Calvert o che fossero coinvolte in attività che dovrebbero essere escluse dal Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Sustainable Developed Europe Equity Select Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300UT4CY7ZR786J23

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 63,58%**

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%

in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 36,11%**

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



In che misura è stato raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società leader, o che hanno dimostrato miglioramenti significativi, nella gestione di questioni ambientali e/o sociali come sostenibilità ambientale, diversità, equità e inclusione, rispetto dei diritti umani e valorizzazione del capitale umano e che il Consulente per gli investimenti riteneva fossero investimenti sostenibili.

Il Fondo ha investito soltanto nelle società che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei due percorsi indicati di seguito:

1. generando una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività; o
2. favorendo l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - i. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico)
 - ii. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita); o
 - iii. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere).

Tutti gli investimenti nel Fondo sono stati valutati rispetto ai Principi Calvert per l'investimento responsabile (i "Principi Calvert"). I Principi Calvert rappresentano un quadro di riferimento per la valutazione delle attività e della condotta delle imprese beneficiarie degli investimenti su alcuni temi ESG finanziariamente rilevanti al fine di determinare la loro ammissibilità per i fondi Calvert.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Europe e livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI Europe a livello di portafoglio.

Nei casi in cui gli investimenti non rispettavano più l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,69%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI Europe. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni di Ambito 3) Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice MSCI Europe e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo sono state pari a:	41,81	25,95

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Una diversità di genere nel consiglio di amministrazione superiore a livello del portafoglio rispetto all'indice MSCI Europe, misurata per numero medio di donne a livello del Consiglio). I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI Europe e del Fondo erano:	5,58	6,13
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,69%
Esclusioni:		
Percentuale di società partecipate coinvolte in:		
armi controverse (qualsiasi attività) (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi da fuoco per uso civile (≥5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione, distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, distribuzione, raffinazione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, manifattura, distribuzione di combustibili gassosi (≥50% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico (≥30% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico, petrolio e/o gas naturale (individualmente o in combinazione) (≥50% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
controversie ESG significative o violazioni di norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento - *UNGC, Principi fondamentali dell'OIL - *Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,72%	99,36%	99,39%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI Europe. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni di Ambito 3). Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice MSCI Europe e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo sono state pari a:	Si rimanda all'esercizio pertinente	41,04 (Fondo) 57,39 (Indice MSCI Europe)	37,85 (Fondo) 50,15 (Indice MSCI Europe)	30,23 (Fondo) 41,04 (Indice MSCI Europe)
Una diversità di genere nel consiglio di amministrazione superiore a livello del portafoglio rispetto all'indice MSCI Europe, misurata per numero medio di donne a livello del Consiglio). I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI Europe e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	5,45 (Fondo) 5,11 (Indice MSCI Europe)	5,75 (Fondo) 5,29 (Indice MSCI Europe)	5,97 (Fondo) 5,41 (Indice MSCI Europe)
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,72%	99,24%	99,21%
Esclusioni:				
Percentuale di società partecipate coinvolte in:				
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi ("PAI") (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il gestore degli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il gestore degli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore PAI.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il gestore degli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il gestore degli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il gestore degli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il gestore degli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il gestore degli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il gestore degli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Nei casi in cui secondo il gestore degli investimenti un emittente stava arrecando un danno significativo secondo uno o più PAI, l'investimento è stato eliminato dal portafoglio in tempi ragionevoli, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del fondo.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni su casi di controversia utilizzando le informazioni ottenute da fornitori di dati ESG che riteneva significative, nonché sulla mancata osservanza dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali o dei Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL).

Il Fondo ha escluso le società che hanno comprovatamente violato qualsivoglia delle norme globali sopra elencate senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento. Il gestore degli investimenti ha mantenuto la propria determinazione delle controversie ESG gravi e delle violazioni dei Principi UNGC, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
NOVARTIS AG	Sanità	3,98%	SVIZZERA
INTESA SANPAOLO SPA	Finanziari	3,73%	ITALIA
ASML HOLDING NV	Informatica	3,48%	PAESI BASSI
SAP SE	Informatica	3,47%	GERMANIA
AXA SA	Finanziari	3,29%	FRANCIA
ASTRAZENECA PLC	Sanità	2,83%	REGNO UNITO
IBERDROLA SA	Pubblici servizi	2,72%	SPAGNA
ROCHE HOLDING AG	Sanità	2,60%	SVIZZERA
ABB LTD	Prodotti industriali	2,45%	SVIZZERA
ERSTE GROUP BANK AG	Finanziari	2,33%	AUSTRIA
MUENCHENER RUECK-VERSICHERUNGS-GESELLSCHA	Finanziari	2,20%	GERMANIA
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Beni di lusso	2,10%	FRANCIA
L'OREAL SA	Beni di consumo di base	2,07%	FRANCIA
MERCEDES-BENZ GROUP AG	Beni di lusso	1,81%	GERMANIA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Prodotti industriali	1,75%	FRANCIA

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,69% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

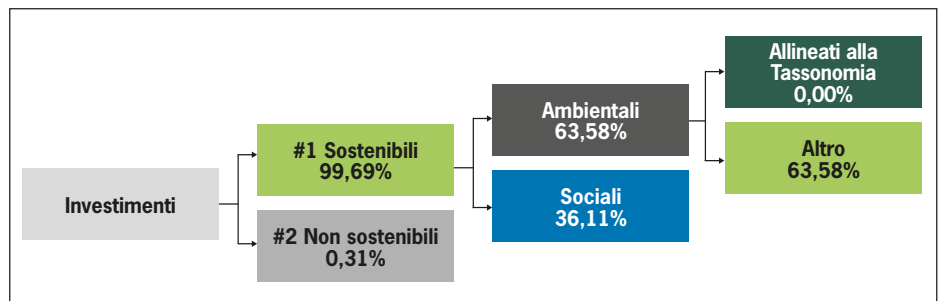
Il 63,58% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 36,11% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero anche aver contribuito rispettivamente a fattori ambientali o sociali.

Gli obiettivi di decarbonizzazione e diversità sono stati entrambi applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un'intensità di carbonio media ponderata superiore o una partecipazione femminile media ponderata inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	29,15%
Prodotti industriali	16,31%
Sanità	15,11%
Beni di lusso	11,68%
Informatica	10,17%
Pubblici servizi	5,89%
Beni di consumo di base	5,21%
Servizi di comunicazione	4,24%
Immobiliare	1,08%
Materiali	0,86%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	19,12%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di "non provocare un danno significativo" necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



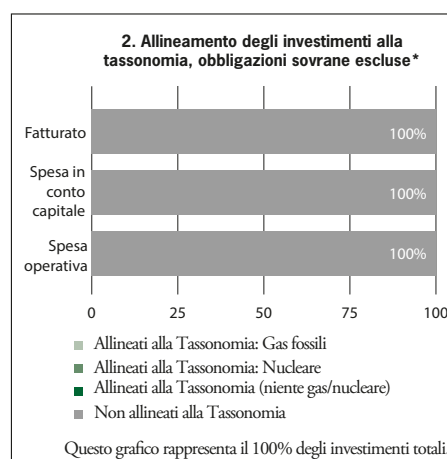
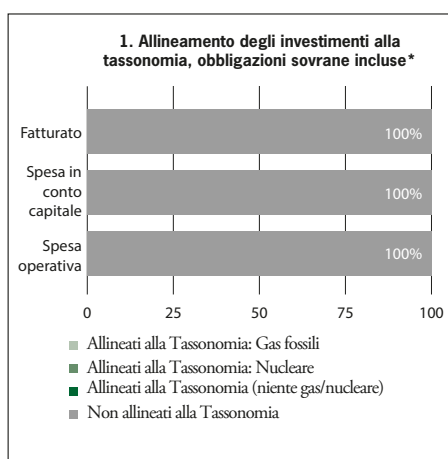
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 63,58% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 36,11% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", qual era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Lo 0,31% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

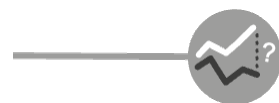
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti hanno smesso di essere classificati come investimenti sostenibili dopo la loro acquisizione. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile da parte del prodotto finanziario.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Sustainable Developed Markets Equity Select Fund

Identificativo dell'entità legale: 54930037M4G3K40KMR44

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 59,72%**

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%

in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 36,57%**

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



In che misura è stato raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società leader, o che hanno dimostrato miglioramenti significativi, nella gestione di questioni ambientali e/o sociali come sostenibilità ambientale, diversità, equità e inclusione, rispetto dei diritti umani e valorizzazione del capitale umano e che il Consulente per gli investimenti riteneva fossero investimenti sostenibili.

Il Fondo ha investito soltanto nelle società che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei due percorsi indicati di seguito:

1. generando una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività; o
2. favorendo l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - i. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico)
 - ii. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita); o
 - iii. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere).

Tutti gli investimenti nel Fondo sono stati valutati rispetto ai Principi Calvert per l'investimento responsabile (i "Principi Calvert"). I Principi Calvert rappresentano un quadro di riferimento per la valutazione delle attività e della condotta delle imprese beneficiarie degli investimenti su alcuni temi ESG finanziariamente rilevanti al fine di determinare la loro ammissibilità per i fondi Calvert.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI World e livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI World a livello di portafoglio.

Nei casi in cui gli investimenti non rispettavano più l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,56%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO ₂ per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni di Ambito 3) Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice MSCI World e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo sono state pari a:	45,46	37,25

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI World, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione). I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	4,12	4,61
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,56%
Esclusioni:		
Percentuale di società partecipate coinvolte in:		
armi controverse (qualsiasi attività) (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di armi da fuoco per uso civile (≥5% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione, distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, distribuzione, raffinazione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, manifattura, distribuzione di combustibili gassosi (≥50% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico (≥30% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico, petrolio e/o gas naturale (individualmente o in combinazione) (≥50% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
controversie ESG significative o violazioni di norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento - *UNGC, Principi fondamentali dell'OIL - *Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	98,95%	99,17%	99,38%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI World. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni di Ambito 3). Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice MSCI World e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo sono state pari a:	Si rimanda all'esercizio pertinente	53,56 (Fondo) 70,20 (indice MSCI World)	44,62 (Fondo) 58,04 (indice MSCI World)	35,60 (Fondo) 47,77 (indice MSCI World)
Una diversità di genere nel consiglio di amministrazione superiore a livello del portafoglio rispetto all'indice MSCI World, misurata per numero medio di donne a livello del Consiglio. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI World e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	4,31 (Fondo) 4,00 (indice MSCI World)	4,46 (Fondo) 4,05 (indice MSCI World)	4,60 (Fondo) 4,12 (indice MSCI World)
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	98,83%	99,14%	99,36%
Esclusioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate coinvolte in:				
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi ("PAI") (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il gestore degli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il gestore degli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore PAI.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il gestore degli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il gestore degli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il gestore degli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali.

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il gestore degli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il gestore degli investimenti ha concluso che l'emittente non stesce arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il gestore degli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Nei casi in cui secondo il gestore degli investimenti un emittente stava arrecando un danno significativo secondo uno o più PAI, l'investimento è stato eliminato dal portafoglio in tempi ragionevoli, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del fondo.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni su casi di controversia utilizzando le informazioni ottenute da fornitori di dati ESG che riteneva significative, nonché sulla mancata osservanza dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali o dei Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL).

Il Fondo ha escluso le società che hanno comprovatamente violato qualsivoglia delle norme globali sopra elencate senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento. Il gestore degli investimenti ha mantenuto la propria determinazione delle controversie ESG gravi e delle violazioni dei Principi UNGC, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
NVIDIA CORP	Informatica	5,99%	STATI UNITI
APPLE INC	Informatica	5,36%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP	Informatica	4,80%	STATI UNITI
Eli Lilly & Co	Sanità	1,51%	STATI UNITI
WALT DISNEY CO/THE	Servizi di comunicazione	1,39%	STATI UNITI
PUBLICIS GROUPE SA	Servizi di comunicazione	1,35%	FRANCIA
LAM RESEARCH CORP	Informatica	1,23%	STATI UNITI
S&P GLOBAL INC	Finanziari	1,22%	STATI UNITI
PARKER-HANNIFIN CORP	Prodotti industriali	1,19%	STATI UNITI
INTESA SANPAOLO SPA	Finanziari	1,12%	ITALIA
MASTERCARD INC	Finanziari	1,09%	STATI UNITI
VISA INC	Finanziari	1,03%	STATI UNITI
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finanziari	0,99%	STATI UNITI
SERVICENOW INC	Informatica	0,99%	STATI UNITI
IBERDROLA SA	Pubblici servizi	0,93%	SPAGNA

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,29% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

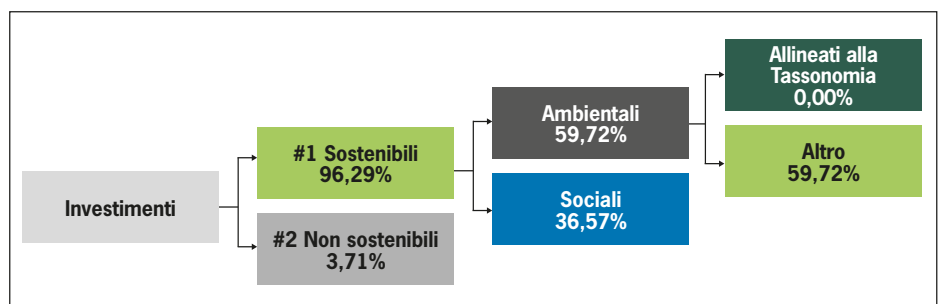
Il 59,72% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 36,57% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero anche aver contribuito rispettivamente a fattori ambientali o sociali.

Gli obiettivi di decarbonizzazione e diversità sono stati entrambi applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un'intensità di carbonio media ponderata superiore o una partecipazione femminile media ponderata inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	31,80%
Finanziari	21,86%
Sanità	11,10%
Prodotti industriali	10,18%
Beni di lusso	9,00%
Servizi di comunicazione	4,99%
Beni di consumo di base	3,33%
Materiali	3,06%
Pubblici servizi	2,98%
Immobiliare	1,26%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	7,79%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di "non provocare un danno significativo" necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



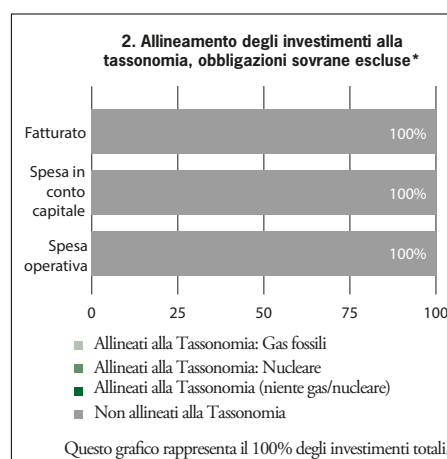
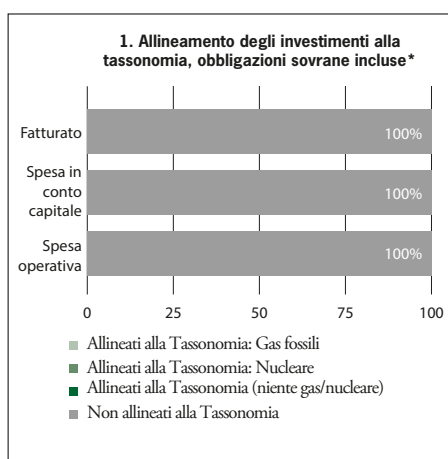
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 59,72% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 36,57% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", qual era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Il 3,71% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da: (i) strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, non soggetti ad alcuna garanzia minima di salvaguardia ambientale o sociale; e (ii) alcuni titoli non più considerati investimenti sostenibili a seguito di aggiornamenti di dati avvenuti alla fine del quarto trimestre 2025, che sono stati ceduti dal fondo all'inizio del primo trimestre 2026 e che fino ad allora erano conformi ai criteri di esclusione del Fondo e ai Principi Calvert.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti hanno smesso di essere classificati come investimenti sostenibili dopo la loro acquisizione. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile da parte del prodotto finanziario.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Sustainable Emerging Markets Equity Select Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300VQZN51VK03CV16

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 69,63%**

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%

in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 27,95%**

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



In che misura è stato raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società leader, o che hanno dimostrato miglioramenti significativi, nella gestione di questioni ambientali e/o sociali come sostenibilità ambientale, diversità, equità e inclusione, rispetto dei diritti umani e valorizzazione del capitale umano e che il Consulente per gli investimenti riteneva fossero investimenti sostenibili.

Il Fondo ha investito soltanto nelle società che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei due percorsi indicati di seguito:

1. generando una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività; o
2. favorendo l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - i. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico)
 - ii. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita); o
 - iii. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere).

Tutti gli investimenti nel Fondo sono stati valutati rispetto ai Principi Calvert per l'investimento responsabile (i "Principi Calvert"). I Principi Calvert rappresentano un quadro di riferimento per la valutazione delle attività e della condotta delle imprese beneficiarie degli investimenti su alcuni temi ESG finanziariamente rilevanti al fine di determinare la loro ammissibilità per i fondi Calvert.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Emerging Markets e livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI Emerging Markets in tutto il portafoglio.

Nei casi in cui gli investimenti non rispettavano più l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,57%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI EM. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni di Ambito 3) Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice MSCI EM e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo sono state pari a:	136,71	81,35

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
<p>Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI EM, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione).</p> <p>I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI EM e del Fondo erano:</p>	2,30	2,68
<p>Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.</p>	90,00%	99,57%
Esclusioni:		
Percentuale di società partecipate coinvolte in:		
armi controverse (qualsiasi attività) (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di armi da fuoco per uso civile (≥5% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione, distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, distribuzione, raffinazione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, manifattura, distribuzione di combustibili gassosi (≥50% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico (≥30% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico, petrolio e/o gas naturale (individualmente o in combinazione) (≥50% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
controversie ESG significative o violazioni di norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento	0,00%	0,00%
<p>- *UNGC, Principi fondamentali dell'OIL</p> <p>- *Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (dal 1° aprile 2025)</p>		

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	91,65%	98,92%	99,20%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice MSCI EM. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni di Ambito 3)	Si rimanda all'esercizio pertinente	114,63 (Fondo)	104,60 (Fondo)	124,96 (Fondo)
Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice MSCI EM e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo sono state pari a:		163,27 (indice MSCI EM)	160,27 (indice MSCI EM)	164,68 (indice MSCI EM)
Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice MSCI, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione.	Si rimanda all'esercizio pertinente	2,25 (Fondo)	2,36 (Fondo)	2,47 (Fondo)
I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice MSCI EM e del Fondo erano:		1,87 (indice MSCI EM)	1,94 (indice MSCI EM)	2,13 (indice MSCI EM)
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	91,69%	98,92%	99,19%
Esclusioni:				
Percentuale di società partecipate coinvolte in:				
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi ("PAI") (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il gestore degli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il gestore degli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore PAI.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il gestore degli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il gestore degli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il gestore degli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali.

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il gestore degli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il gestore degli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il gestore degli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Nei casi in cui secondo il gestore degli investimenti un emittente stava arrecando un danno significativo secondo uno o più PAI, l'investimento è stato eliminato dal portafoglio in tempi ragionevoli, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del fondo.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni su casi di controversia utilizzando le informazioni ottenute da fornitori di dati ESG che riteneva significative, nonché sulla mancata osservanza dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali o dei Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL).

Il Fondo ha escluso le società che hanno comprovatamente violato qualsivoglia delle norme globali sopra elencate senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento. Il gestore degli investimenti ha mantenuto la propria determinazione delle controversie ESG gravi e delle violazioni dei Principi UNGC, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Informatica	9,71%	TAIWAN
SK HYNIX INC	Informatica	4,85%	COREA DEL SUD
HDFC BANK LTD	Finanziari	2,63%	INDIA
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	Finanziari	2,42%	CINA
DELTA ELECTRONICS INC	Informatica	2,12%	TAIWAN
FAR EAST HORIZON LTD	Finanziari	2,03%	CINA
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	Beni di consumo di base	1,99%	CINA
BEONE MEDICINES LTD	Sanità	1,86%	CINA
BYD CO LTD	Beni di lusso	1,80%	CINA
IHH HEALTHCARE BHD	Sanità	1,80%	MALAYSIA
JD LOGISTICS INC	Prodotti industriali	1,75%	CINA
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	Beni di lusso	1,72%	CINA
ALDAR PROPERTIES PJSC	Immobiliare	1,50%	EMIRATI ARABI UNITI
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	Informatica	1,46%	TAIWAN
CREDICORP LTD	Finanziari	1,45%	PERÙ

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,58% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

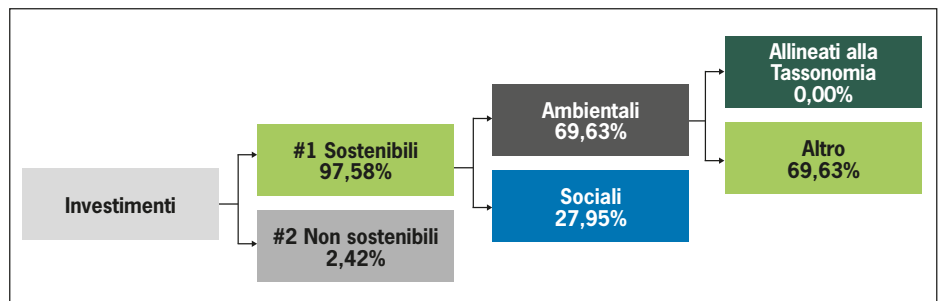
Il 69,63% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 27,95% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero anche aver contribuito rispettivamente a fattori ambientali o sociali.

Gli obiettivi di decarbonizzazione e diversità sono stati entrambi applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un'intensità di carbonio media ponderata superiore o una partecipazione femminile media ponderata inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	30,87%
Finanziari	27,97%
Beni di lusso	11,80%
Beni di consumo di base	7,15%
Prodotti industriali	6,05%
Servizi di comunicazione	5,49%
Sanità	4,23%
Immobiliare	3,11%
Materiali	1,79%
Pubblici servizi	1,13%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	2,94%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di "non provocare un danno significativo" necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



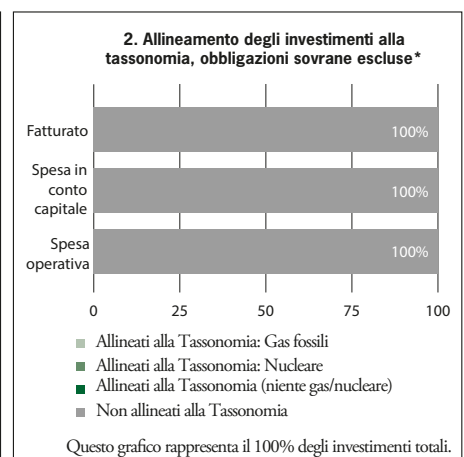
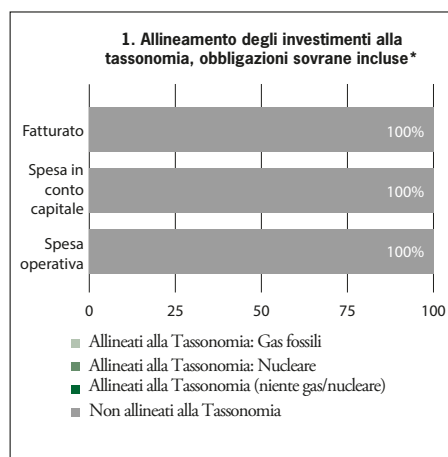
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 69,63% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 27,95% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", qual era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Il 2,42% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da: (i) strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, non soggetti ad alcuna garanzia minima di salvaguardia ambientale o sociale; e (ii) alcuni titoli non più considerati investimenti sostenibili a seguito di aggiornamenti di dati avvenuti alla fine del quarto trimestre 2025, che sono stati ceduti dal fondo all'inizio del primo trimestre 2026 e che fino ad allora erano conformi ai criteri di esclusione del Fondo e ai Principi Calvert.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti hanno smesso di essere classificati come investimenti sostenibili dopo la loro acquisizione. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile da parte del prodotto finanziario.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Sustainable US Equity Select Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300LM3S8HT563GM12

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 57,01%**

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%

in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 38,37%**

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



In che misura è stato raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in società leader, o che hanno dimostrato miglioramenti significativi, nella gestione di questioni ambientali e/o sociali come sostenibilità ambientale, diversità, equità e inclusione, rispetto dei diritti umani e valorizzazione del capitale umano e che il Consulente per gli investimenti riteneva fossero investimenti sostenibili.

Il Fondo ha investito soltanto nelle società che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei due percorsi indicati di seguito:

1. generando una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività; o
2. favorendo l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - i. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico)
 - ii. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita); o
 - iii. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere).

Tutti gli investimenti nel Fondo sono stati valutati rispetto ai Principi Calvert per l'investimento responsabile (i "Principi Calvert"). I Principi Calvert rappresentano un quadro di riferimento per la valutazione delle attività e della condotta delle imprese beneficiarie degli investimenti su alcuni temi ESG finanziariamente rilevanti al fine di determinare la loro ammissibilità per i fondi Calvert.

Accanto a questo obiettivo primario, il Fondo ha mantenuto un'impronta di carbonio inferiore all'indice Russell 1000 e livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice Russell 1000 in tutto il portafoglio.

Nei casi in cui gli investimenti non rispettavano più l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,39%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice Russell 1000. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO ₂ per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni di Ambito 3). Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice Russell 1000 e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo sono state pari a:	44,04	33,71

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
<p>Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice Russell 1000, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione).</p> <p>I valori medi della parità di genere rispettivamente dell'indice Russell 1000 e del Fondo erano:</p>	3,84	4,32
<p>Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.</p>	90,00%	99,39%
Esclusioni:		
Percentuale di società partecipate coinvolte in:		
armi controverse (qualsiasi attività) (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi da fuoco per uso civile (≥5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione, distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, distribuzione, raffinazione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi (≥10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, manifattura, distribuzione di combustibili gassosi (≥50% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico (≥30% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico, petrolio e/o gas naturale (individualmente o in combinazione) (≥50% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
controversie ESG significative o violazioni di norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento	0,00%	0,00%
<p>- *UNGC, Principi fondamentali dell'OIL</p> <p>- *Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (dal 1° aprile 2025)</p>		

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	99,55%	99,41%	99,60%
Impronta di carbonio inferiore di almeno il 50% rispetto a quella dell'indice Russell 1000. Misurata per intensità di carbonio media ponderata, definita come tonnellate di CO2 per USD 1 milione di ricavi (escluse le emissioni di Ambito 3). Pertanto, la soglia dell'impronta di carbonio del 50% dell'Indice Russell 1000 e l'impronta di carbonio effettiva del Fondo sono state pari a:	Si rimanda all'esercizio pertinente	58,99 (Fondo) 72,66 (indice Russell 1000)	46,23 (Fondo) 58,35 (indice Russell 1000)	34,52 (Fondo) 47,66 (indice Russell 1000)
Livelli di parità di genere in posizioni dirigenziali superiori all'indice Russell 1000, sul complesso del portafoglio, espressi come media ponderata del numero di donne nel consiglio di amministrazione. I valori della parità di genere rispettivamente dell'indice Russell 1000 e del Fondo erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	4,16 (Fondo) 3,86 (indice Russell 1000)	4,24 (Fondo) 3,86 (indice Russell 1000)	4,36 (Fondo) 3,92 (indice Russell 1000)
Partecipazioni nel portafoglio che dimostravano una leadership ESG o un miglioramento conformemente alla metodologia proprietaria del Consulente per gli investimenti. Misurato con la percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo categorizzate come Leader.	90,00%	99,55%	99,40%	99,60%
Esclusioni:				
Percentuale di società partecipate coinvolte in:				
Gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di imprese beneficiarie degli investimenti nelle quali si sono verificate violazioni dei Principi fondamentali ILO e Global Compact ONU (senza correzioni concrete e miglioramenti)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi ("PAI") (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il gestore degli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il gestore degli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il gestore degli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il gestore degli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il gestore degli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali.

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il gestore degli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il gestore degli investimenti ha concluso che l'emittente non stesce arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il gestore degli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Nei casi in cui secondo il gestore degli investimenti un emittente stava arrecando un danno significativo secondo uno o più PAI, l'investimento è stato eliminato dal portafoglio in tempi ragionevoli, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del fondo.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti ha effettuato valutazioni su casi di controversia utilizzando le informazioni ottenute da fornitori di dati ESG che riteneva significative, nonché sulla mancata osservanza dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali o dei Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL).

Il Fondo ha escluso le società che hanno comprovatamente violato qualsivoglia delle norme globali sopra elencate senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento. Il gestore degli investimenti ha mantenuto la propria determinazione delle controversie ESG gravi e delle violazioni dei Principi UNGC, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
NVIDIA CORP	Informatica	8,22%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP	Informatica	6,90%	STATI UNITI
APPLE INC	Informatica	6,64%	STATI UNITI
PARKER-HANNIFIN CORP	Prodotti industriali	2,49%	STATI UNITI
MASTERCARD INC	Finanziari	2,47%	STATI UNITI
Eli Lilly & Co	Sanità	2,35%	STATI UNITI
AMERICAN EXPRESS CO	Finanziari	1,87%	STATI UNITI
VISA INC	Finanziari	1,81%	STATI UNITI
BLACKROCK INC	Finanziari	1,72%	STATI UNITI
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finanziari	1,52%	STATI UNITI
CISCO SYSTEMS INC	Informatica	1,51%	STATI UNITI
EATON CORP PLC	Prodotti industriali	1,46%	STATI UNITI
ABBOTT LABORATORIES	Sanità	1,43%	STATI UNITI
LAM RESEARCH CORP	Informatica	1,34%	STATI UNITI
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	Prodotti industriali	1,33%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 95,38% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

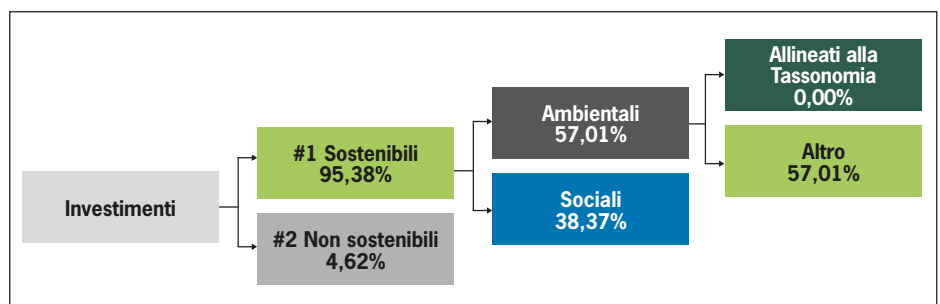
Il 57,01% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 38,37% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Gli altri attivi del Fondo erano detenuti in liquidità e strumenti di copertura, come sotto descritto.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero anche aver contribuito rispettivamente a fattori ambientali o sociali.

Gli obiettivi di decarbonizzazione e diversità sono stati entrambi applicati a livello di portafoglio (e non alle singole partecipazioni, il che significa che le singole partecipazioni possono avere un'intensità di carbonio media ponderata superiore o una partecipazione femminile media ponderata inferiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	37,55%
Finanziari	18,73%
Prodotti industriali	12,49%
Sanità	11,26%
Beni di lusso	7,12%
Immobiliare	3,59%
Servizi di comunicazione	2,94%
Pubblici servizi	2,38%
Materiali	2,17%
Beni di consumo di base	1,16%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,72%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie. Non è stato riscontrato che tali investimenti stessero provocando danni ad altri obiettivi ambientali o sociali rilevanti o violando salvaguardie sociali minime, e pertanto hanno superato il test di "non provocare un danno significativo" necessario per essere considerati un investimento sostenibile. Tutti gli investimenti del Fondo sono stati inoltre ritenuti idonei in seguito all'applicazione dei Principi Calvert, che tengono conto degli impatti finanziariamente negativi su ambiente, società, diritti umani e altre questioni ESG, esercitati dalle imprese beneficiarie degli investimenti attraverso attività e comportamenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



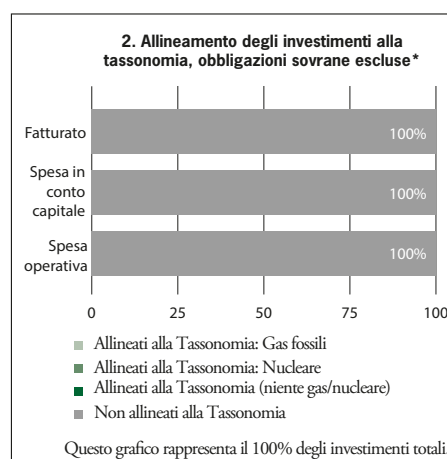
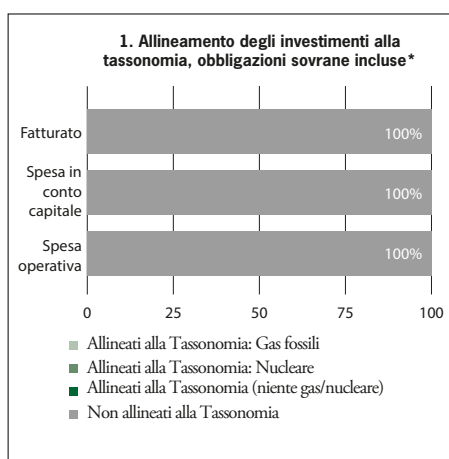
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 57,01% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 38,37% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", qual era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

Il 4,62% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da: (i) strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, non soggetti ad alcuna garanzia minima di salvaguardia ambientale o sociale; e (ii) alcuni titoli non più considerati investimenti sostenibili a seguito di aggiornamenti di dati avvenuti alla fine del quarto trimestre 2025, che sono stati ceduti dal fondo all'inizio del primo trimestre 2026 e che fino ad allora erano conformi ai criteri di esclusione del Fondo e ai Principi Calvert.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

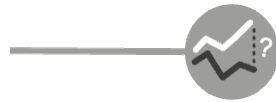
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, il Consulente per gli investimenti ha impegnato le società partecipate per un allineamento migliore con i Principi per l'Investimento responsabile di Calvert. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Il Consulente per gli investimenti a inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alla metodologia di investimento sostenibile dello stesso. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti hanno smesso di essere classificati come investimenti sostenibili dopo la loro acquisizione. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile da parte del prodotto finanziario.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Calvert US Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **254900NOV32EZ5RG2W26**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 88,94% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Principi Calvert		
Titoli detenuti nel Fondo considerati ammissibili all'investimento in conformità ai Principi Calvert, misurati in percentuale del portafoglio:	90,00%	96,65%
investimenti sostenibili		
Percentuale di investimenti del Fondo che sono considerati investimenti sostenibili ai sensi del regolamento SFDR	50,00%	88,94%

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Principi Calvert				
Titoli detenuti nel Fondo considerati ammissibili all'investimento in conformità ai Principi Calvert, misurati in percentuale del portafoglio:	90,00%	n/d	n/d	97,08%
investimenti sostenibili				
Percentuale di investimenti del Fondo che sono considerati investimenti sostenibili ai sensi del regolamento SFDR	50,00%	n/d	n/d	87,29%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

Parallelamente all'analisi basata sui Principi Calvert, Calvert ha eseguito una valutazione di ogni investimento del fondo al fine di stabilire se esso presentasse i requisiti di investimento sostenibile. Tale valutazione era mirata a identificare gli emittenti che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei quattro percorsi indicati di seguito:

1. Società che generano una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività;
2. Società che favoriscono l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - a. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico);
 - b. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita);
 - c. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere);

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite da Calvert per ciascuno degli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi ("PAI") (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il Consulente per gli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il Consulente per gli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il Consulente per gli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali. Le soglie sono state riviste con frequenza annuale sulla base di un ampio universo d'investimento.

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il Consulente per gli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- (i) la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- (ii) la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il Consulente per gli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- (iii) l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Il ricorso a indicatori sostitutivi sarà costantemente monitorato e sostituito da indicatori PAI più specifici ottenuti da fornitori di dati terzi qualora il Consulente per gli investimenti ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Per i suoi investimenti sostenibili, Calvert ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Calvert ha effettuato valutazioni sui casi di controversia ritenuti gravi in base a informazioni di fornitori terzi in materia ESG e alla mancanza di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, anche se tali circostanze non hanno comportato automaticamente l'esclusione dal portafoglio laddove fosse mantenuto l'allineamento con le caratteristiche ambientali o sociali del portafoglio.

Grazie all'applicazione dei Principi Calvert ai propri investimenti, il Fondo ha incorporato i temi e i valori definiti dalle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite.

In particolare, l'applicazione dei Principi Calvert valuta se gli emittenti:

- hanno dimostrato una gestione poco attenta dei rischi ambientali o contribuito in modo significativo all'insorgere o aggravarsi di problemi ambientali a livello locale o mondiale;
- hanno ripetutamente impiegato lavoro forzato, coatto o minorile;
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti umani, direttamente o lungo la catena di approvvigionamento, o sono stati complici di violazioni dei diritti umani commesse da governi o forze di sicurezza, compresi quelli soggetti a sanzioni statunitensi o internazionali per abusi dei diritti umani; oppure
- hanno ripetutamente messo in atto pratiche di violazione dei diritti e delle tutele delle Popolazioni Indigene.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel considerare se un investimento detenuto nel Fondo debba essere considerato un investimento sostenibile, Calvert ha determinato il rispetto, da parte di ciascun emittente, dei temi e dei valori stabiliti nelle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e nei Principi guida delle Nazioni Unite, che sono contenuti nell'indicatore di effetti negativi n° 10 e che sono quindi presi in considerazione per tutti gli investimenti del Fondo.

Il Fondo metterà a disposizione degli investitori informazioni sulle modalità di inclusione dei principali effetti negativi nelle sue relazioni periodiche.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
VISA INC	Finanziari	4,88%	STATI UNITI
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	4,82%	STATI UNITI
DANAHER CORP	Sanità	4,81%	STATI UNITI
MASTERCARD INC	Finanziari	4,66%	STATI UNITI
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	4,57%	STATI UNITI
VERISK ANALYTICS INC	Prodotti industriali	4,53%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP	Informatica	4,39%	STATI UNITI
S&P GLOBAL INC	Finanziari	3,90%	STATI UNITI
TJX COS INC/THE	Beni di lusso	3,75%	STATI UNITI
ZOETIS INC	Sanità	3,50%	STATI UNITI
ECOLAB INC	Materiali	3,24%	STATI UNITI
AMPHENOL CORP	Informatica	3,18%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



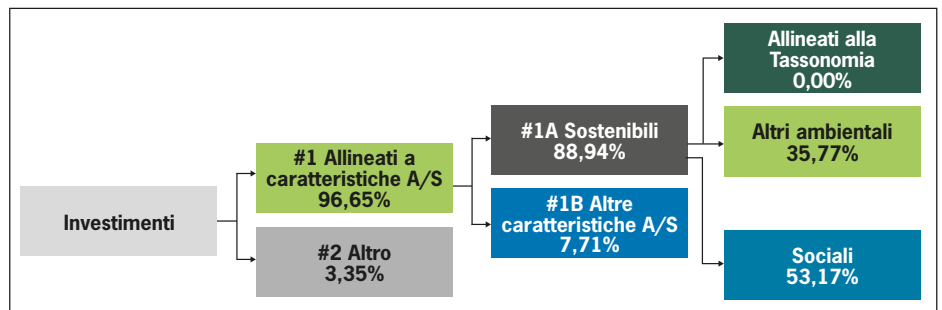
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,65% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

L'88,94% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Sanità	21,75%
Finanziari	21,72%
Informatica	16,78%
Prodotti industriali	12,52%
Materiali	7,42%
Beni di lusso	5,82%
Servizi di comunicazione	4,57%
Beni di consumo di base	3,12%
Immobiliare	2,94%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	3,72%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



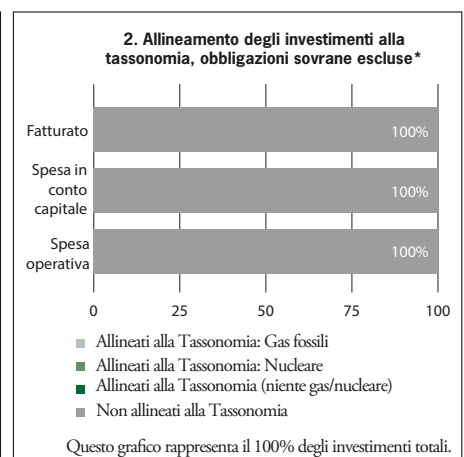
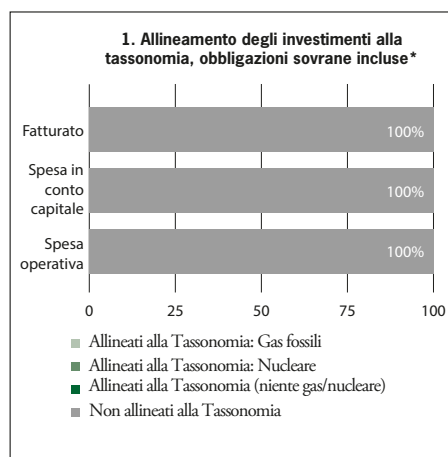
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE, considerata la mancanza di dati disponibili riportati dalle società e il numero limitato di attività economiche rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento sulla Tassonomia dell'UE. Di conseguenza, il Consulente per gli investimenti non ha comunicato l'allineamento degli investimenti del Fondo con la Tassonomia dell'UE, in quanto tale allineamento non riflette in modo accurato la filosofia di investimento del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 35,77% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Inoltre, come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati classificati come dotati di un obiettivo ambientale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 53,17% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,35% degli investimenti del Fondo consisteva in denaro contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti sono inclusi nella categoria "#2 Altri" e non erano soggetti a screening ambientale e/o sociale né ad altre garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

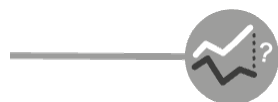
Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, tramite una ricerca ESG proprietaria, la collaborazione tra il suo team dedicato all'impegno e i gestori di portafoglio, e in coordinamento con altri azionisti, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno impegnato le imprese beneficiarie degli investimenti per un allineamento migliore con i Principi per l'investimento responsabile di Calvert. Calvert e il Consulente per gli investimenti si sono impegnati su questioni associate al cambiamento climatico, la diversità, il lavoro e i diritti umani oltre all'informativa ESG in tutto il periodo di riferimento. In linea con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno anche appoggiato delibere degli azionisti correlate alla remunerazione dei dirigenti, i diritti sociali e umani e questioni relative all'ambiente, alla salute e alla sicurezza.

Durante il periodo di riferimento, Calvert e il Consulente per gli investimenti hanno monitorato l'universo di investimento conformemente alla metodologia di investimento sostenibile del Fondo, per evitare qualsiasi nuovo investimento in società che non soddisfacessero i Principi Calvert o che fossero coinvolte in attività che dovrebbero essere escluse dal Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Developing Opportunity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300LLOEXEQPRYTK93**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS (fino al 31 marzo 2025)¹ era:		
tabacco	0,00%	n/d
carbone e combustibili di consumo	0,00%	n/d
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

¹ Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 1° aprile 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore. Per ulteriori informazioni si rimanda all'Avviso agli azionisti del Fondo.

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS era:				
tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto ad (a) integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o (b) interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie. I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: Impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.

Ne consegue che il Fondo ha contribuito a mitigare gli impatti negativi su questi fattori di sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	9,88%	TAIWAN
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	6,66%	STATI UNITI
TRIP.COM GROUP LTD	Beni di lusso	5,97%	CINA
COUPANG INC	Beni di lusso	5,50%	COREA DEL SUD
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	Finanziari	5,32%	BRASILE
TENCENT HOLDINGS LTD	Servizi di comunicazione	4,61%	CINA
ICICI BANK LTD	Finanziari	4,51%	INDIA
MEITUAN	Beni di lusso	4,49%	CINA
ETERNAL LTD	Beni di lusso	4,17%	INDIA

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,24% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali o sociali applicando esclusioni in base a criteri ambientali e sociali durante il periodo di riferimento. La percentuale di investimenti restante comprendeva liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetta a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

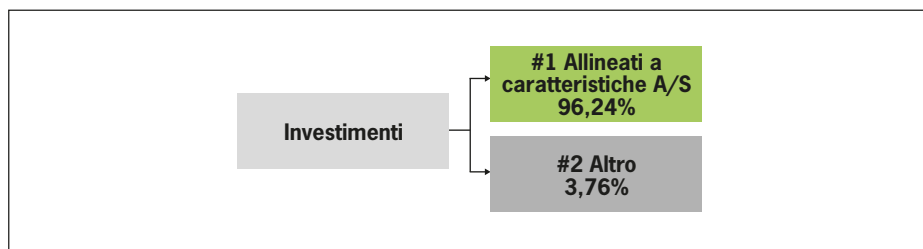
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario (vale a dire liquidità e/o derivati detenuti scopo di gestione efficiente del portafoglio) non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	39,00%
Finanziari	20,11%
Informatica	13,49%
Servizi di comunicazione	12,92%
Prodotti industriali	5,20%
Beni di consumo di base	2,97%
Immobiliare	2,56%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



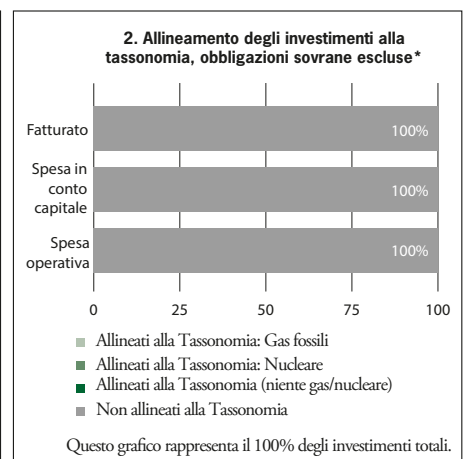
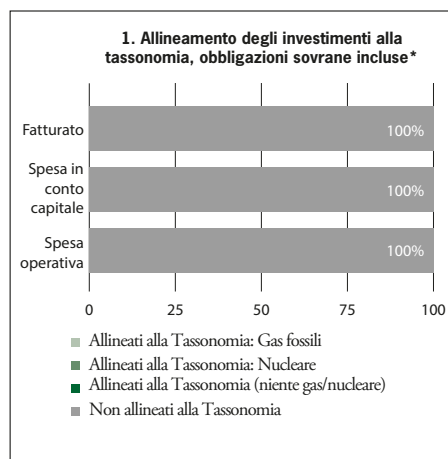
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,76% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetto a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna attività con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero influire sul valore dei titoli di una società. Nell'ambito della valutazione qualitativa di una società, il Consulente per gli investimenti ha anche analizzato i possibili impatti sulla salute della popolazione, l'ambiente, la libertà e la produttività nonché le pratiche di governance societarie per garantire apertura, cultura e fiducia all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Leaders Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300RVZ11RNS16PV05**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha innanzitutto promosso la caratteristica ambientale di contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici puntando ad avere un'impronta di carbonio complessivamente inferiore all'indice MSCI Emerging Markets (Net) a livello del portafoglio.

Secondariamente, il Fondo ha evitato di investire in determinati settori che possono danneggiare la salute e il benessere dell'ambiente e dell'uomo, come l'industria del tabacco e delle armi, applicando opportuni filtri di esclusione vincolanti. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Esclusioni in base al settore:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti coinvolti nella manifattura o produzione di o che traggono ricavi da:	0,00%	
tabacco (manifattura diretta o >5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (produzione diretta o proprietà di una quota di maggioranza (>50%))	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
armi controverse (manifattura, proprietario di maggioranza o di proprietà maggioritaria)	0,00%	0,00%
combustibili fossili (>10% ricavi)	0,00%	0,00%
carbone (>10% dei ricavi dall'esplorazione mineraria ed estrazione di carbone termico, o >10% dei ricavi da impianti alimentati a carbone)	0,00%	0,00%
sabbie bituminose (>5% dei ricavi da estrazione o produzione)	0,00%	0,00%
Petrolio e gas artico (>5% dei ricavi dall'estrazione o produzione nella regione artica)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio		
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Emerging Markets (Net). Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni di Ambito 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	275,56	96,72

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Riduzione dell'universo di riferimento:		
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una certa riduzione percentuale dell'universo di riferimento con le esclusioni vincolanti descritte precedentemente (e altri emittenti in base a indicatori quali i rating/punteggi MSCI ESG o la considerazione di certi settori GICS). L'obiettivo di riduzione in percentuale e la riduzione effettiva in percentuale dell'universo dovuta alle esclusioni (fino al 27 aprile 2025) ¹ sono stati:	20,00%	n/d

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'indice MSCI EM.

¹ Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 28 aprile 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Esclusioni in base al settore:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti coinvolti nella manifattura o produzione di o che traggono ricavi da:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tabacco (manifattura diretta o >5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (produzione diretta o proprietà di una quota di maggioranza (>50%))	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Combustibili fossili ¹ (>10% ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Armi controverse (manifattura, proprietario di maggioranza o di proprietà maggioritaria)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone (>10% dei ricavi dall'esplorazione mineraria ed estrazione di carbone termico, o >10% dei ricavi da impianti alimentati a carbone)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (>5% dei ricavi da estrazione o produzione)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Petrolio e gas artico ¹ (>5% dei ricavi dall'estrazione o produzione nella regione artica)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	
Minore impronta di carbonio:				
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Emerging Markets (Net). Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni di Ambito 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	Si rimanda all'esercizio pertinente	58,15 (Fondo)	106,28 (Fondo)	174,45 (Fondo)
		322,60 (indice MSCI Emerging Markets (Net))	323,00 (indice MSCI Emerging Markets (Net))	332,48 (indice MSCI Emerging Markets (Net))

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Riduzione dell'universo di riferimento:				
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una certa riduzione percentuale dell'universo di riferimento con le esclusioni vincolanti descritte precedentemente (e altri emittenti in base a indicatori quali i rating/punteggi MSCI ESG o la considerazione di certi settori GICS). L'obiettivo di riduzione in percentuale dell'universo e la riduzione effettiva in percentuale dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	21,30%*	22,75%*	21,98%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'indice MSCI EM.

¹ I filtri di esclusione dei combustibili fossili e del gas artico sono stati aggiunti in data 8 novembre 2023.

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione alcuni dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante i seguenti criteri di esclusione:

- Il Fondo ha escluso emittenti la cui attività principale è nel settore dei combustibili fossili, dell'estrazione mineraria di carbone termico o della generazione di energia basata su carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	11,48%	TAIWAN
LOCALIZA RENT A CAR SA	Prodotti industriali	7,04%	BRASILE
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	Finanziari	5,64%	BRASILE
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	Finanziari	4,86%	MESSICO
VARUN BEVERAGES LTD	Beni di consumo di base	4,52%	INDIA
BHARTI AIRTEL LTD	Servizi di comunicazione	4,41%	INDIA
SEA LTD	Servizi di comunicazione	4,29%	SINGAPORE
XP INC	Finanziari	3,72%	STATI UNITI
RAIA DROGASIL SA	Beni di consumo di base	3,72%	BRASILE
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	3,56%	STATI UNITI



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,06% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

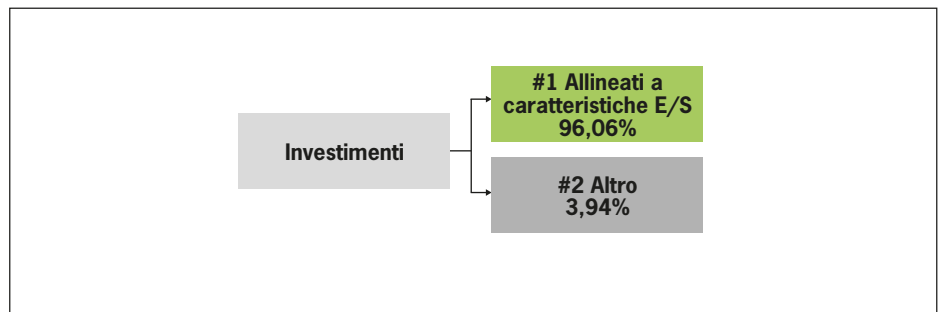
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

L'obiettivo del Fondo di mantenere un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Emerging Markets (Net) si applica a livello di portafoglio (e non di singole partecipazioni, alcune delle quali, prese singolarmente, possono avere un'intensità di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	27,71%
Informatica	14,04%
Servizi di comunicazione	13,78%
Prodotti industriali	12,86%
Beni di lusso	9,22%
Beni di consumo di base	8,23%
Sanità	6,07%
Materiali	2,11%
Pubblici servizi	1,02%
Immobiliare	1,01%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,78%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dei combustibili fossili applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



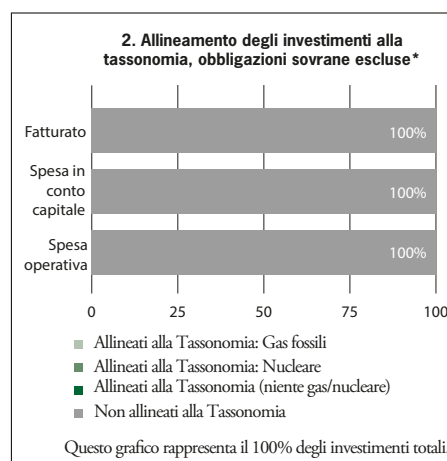
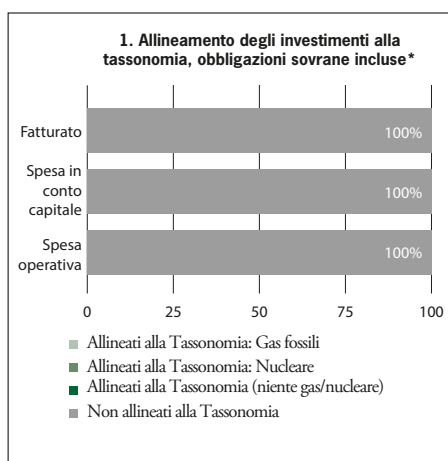
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,94% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità detenuta come liquidità accessoria e non era soggetto a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, le caratteristiche ambientali e sociali promosse sono state realizzate applicando esclusioni e mantenendo un'impronta di carbonio inferiore rispetto all'indice a livello del portafoglio. Per garantire la realizzazione di queste caratteristiche ambientali e sociali promosse, il team di Sorveglianza del Portafoglio ha utilizzato strumenti/filtri automatici e strumenti di sorveglianza del portafoglio. Il Consulente per gli investimenti ha inoltre effettuato analisi documentali manuali periodiche a garanzia della conformità.

Nella valutazione dei rischi ambientali e sociali, il Consulente per gli investimenti si è anche impegnato con le società per questioni particolarmente rilevanti per la loro attività. Il Consulente per gli investimenti si è impegnato ad esempio con le società in merito al loro impiego di carbonio ed energia rinnovabile, e i loro programmi di decarbonizzazione. Il team di investimento ha inoltre discusso di questioni sociali relative alla forza lavoro di una società, la comunità, la catena di fornitura e la diversità a livello dirigenziale.

Il Consulente per gli investimenti ha continuato anche a incoraggiare una maggiore trasparenza e un'informativa più esauriente riguardo a questioni relative alle metriche di sostenibilità applicabili. In particolare, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società riguardo alla composizione del consiglio di amministrazione, soprattutto per quanto riguarda indipendenza e diversità di genere. In molti casi la prima fase di queste conversazioni consiste unicamente nell'ottenere i dati, dal momento che strutture sussidiarie complesse nei mercati emergenti possono rendere particolarmente difficile stabilire la situazione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Europe Opportunity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **54930039WYT5E8WI3793**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS (fino al 31 marzo 2025)¹ era:		
tabacco	0,00%	n/d
carbone e combustibili di consumo	0,00%	n/d
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

¹ Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 1° aprile 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore. Per ulteriori informazioni si rimanda all'Avviso agli azionisti del Fondo.

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS era:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto ad (a) integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o (b) interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie. I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: Impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.

Ne consegue che il Fondo ha contribuito a mitigare gli impatti negativi su questi fattori di sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
DSV A/S	Prodotti industriali	9,61%	DANIMARCA
HERMES INTERNATIONAL SCA	Beni di lusso	8,95%	FRANCIA
MONCLER SPA	Beni di lusso	8,68%	ITALIA
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Servizi di comunicazione	7,78%	SVEZIA
ASML HOLDING NV	Informatica	4,92%	PAESI BASSI
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE	Servizi di comunicazione	4,72%	STATI UNITI
L'OREAL SA	Beni di consumo di base	4,66%	FRANCIA
ON HOLDING AG	Beni di lusso	4,66%	SVIZZERA

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,42% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali o sociali applicando esclusioni in base a criteri ambientali e sociali durante il periodo di riferimento. La percentuale di investimenti restante comprendeva liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetta a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

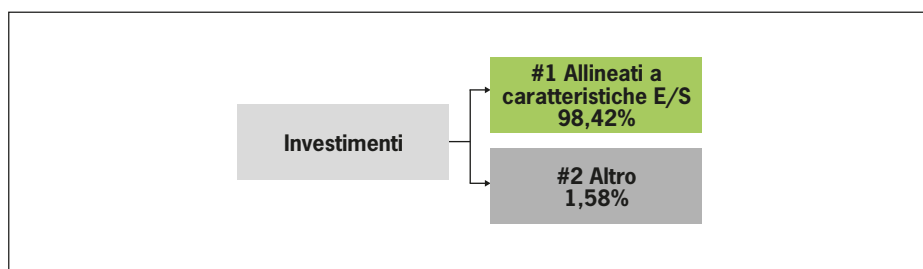
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario (vale a dire liquidità e/o derivati detenuti scopo di gestione efficiente del portafoglio) non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	34,89%
Servizi di comunicazione	14,74%
Prodotti industriali	14,19%
Sanità	9,73%
Finanziari	9,61%
Informatica	8,49%
Beni di consumo di base	6,77%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



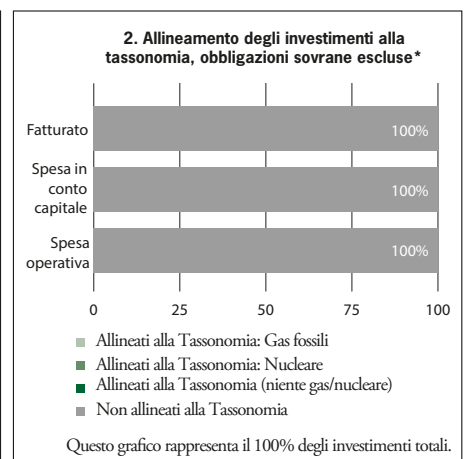
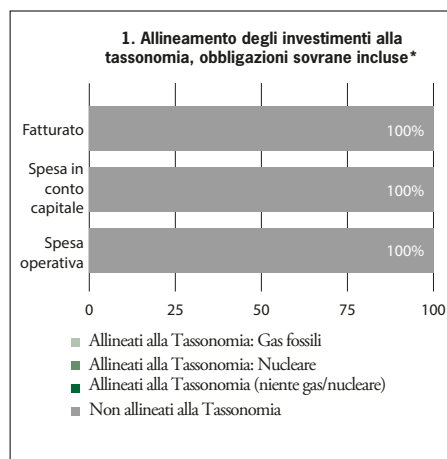
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,58% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetto a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

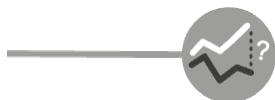


Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna attività con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero influire sul valore dei titoli di una società. Nell'ambito della valutazione qualitativa di una società, il Consulente per gli investimenti ha anche analizzato i possibili impatti sulla salute della popolazione, l'ambiente, la libertà e la produttività nonché le pratiche di governance societarie per garantire apertura, cultura e fiducia all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Brands Equity Income Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300NOAL4YUQM4WM15

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 66,97% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili; e (ii) società operanti in determinati settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Una quota degli investimenti del Fondo è stata inoltre classificata come sostenibile in seguito a una valutazione basata su tre test (come da SFDR).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni per caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili (fino al 29 settembre 2025) ¹	0,00%	n/d
erano coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili (dal 30 settembre 2025) ²	0,00%	0,00%
sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse (tra cui quelle a uranio impoverito)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	66,97%

¹ Questo indicatore è stato rettificato in data 29 settembre 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

² Per ulteriori informazioni sulle attività legate ai combustibili fossili, si rimanda al Prospetto informativo del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni per caratteristiche ambientali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che:				
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	63,19%	68,03%	63,82%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i punteggi di allineamento netto ottenuti dai fornitori di dati terzi.

Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (ad es. OSS 13: Azione per il clima) e sociali (ad es. OSS 3: Salute e benessere). I punteggi di allineamento netto dei fornitori di dati terzi indicano se i prodotti e servizi delle società incluse nell'universo coperto dai fornitori hanno un allineamento positivo netto a ciascuno degli OSS delle Nazioni Unite (ad esempio i prodotti medici essenziali di una società sanitaria potrebbero essere allineati positivamente all'OSS 3: Salute e benessere) e/o un allineamento operativo (ad esempio una società con un solido piano di riduzione delle emissioni di carbonio potrebbe essere allineata positivamente con l'OSS 13: Azione per il clima). Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Nel primo caso, secondo la classificazione del Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, utilizzando dati forniti da terzi: 1) punteggio complessivo di allineamento netto positivo a tutti gli OSS; 2) allineamento positivo netto sufficiente ad almeno un singolo OSS; e 3) assenza di un disallineamento rilevante a qualsiasi OSS.

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna, dell'attività di impegno con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha considerato alcune società come idonee in base al test del contributo positivo, in disaccordo con la valutazione emergente dai punteggi di allineamento netto agli OSS forniti da terzi. Ciò è avvenuto ad esempio quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati sull'allineamento netto agli OSS forniti da terzi.

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test "non arrecare un danno significativo" ("DNSH") applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi ("PAI") definiti nel Regolamento SFDR. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per valutare gli indicatori PAI obbligatori il Fondo ha utilizzato per prima cosa i dati di fornitori terzi. Il Fondo ha utilizzato indicatori sostitutivi appropriati per i PAI in relazione ai quali, secondo il Consulente per gli investimenti, i dati non erano ampiamente disponibili o non erano attendibili. Durante il periodo di riferimento tali indicatori PAI sono stati il "Divario retributivo di genere non corretto", le "Attività che impattano negativamente su aree critiche dal punto di vista della biodiversità", e le "Emissioni in acqua".

Per stabilire se sia stato arrecato un danno significativo, sono state generalmente impostate delle soglie iniziali per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori in uno dei seguenti modi:

- per gli indicatori binari (ad es. "Mancanza di processi e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali"), è stata eseguita una valutazione binaria di idoneità/inidoneità;
- per gli indicatori basati su dati numerici quantificabili (ad es. "Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti"), il Consulente per gli investimenti ha fissato la soglia iniziale sulla base di:
 - un livello relativo in cui le società peggiori all'interno dell'universo d'investimento più ampio (limitato agli emittenti per i quali sono disponibili dati, ferme restando le eccezioni riportate di seguito) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale; oppure
 - un livello assoluto in cui le società che hanno evidenziato performance superiori/inferiori a un livello stabilito (a seconda dei casi) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale.

Per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori, in mancanza di dati disponibili è stato ritenuto che la società non avesse superato la valutazione iniziale di idoneità e pertanto non è stata classificata come un investimento sostenibile. Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un determinato indicatore PAI non fosse significativo vista la natura o il settore della società e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che la società abbia superato la valutazione iniziale, essendo improbabile che le sue attività possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell'indicatore.

In determinati casi, e laddove lo ritenesse opportuno in virtù di una propria analisi interna, dell'interlocuzione con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che una società avesse superato o non superato il test DNSH in disaccordo con la valutazione indicata dai dati di terzi. Ciò è avvenuto, ad esempio, quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati forniti da terzi.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI possa essere materialmente rilevante a livello economico per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

Come osservato sopra, la valutazione si è basata su dati ottenuti da fornitori terzi o, laddove ritenuto opportuno dal Consulente per gli investimenti, sulla ricerca interna, sull'attività di impegno con la società e/o su altre fonti di dati.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

In aggiunta, le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo hanno incorporato, mediante l'applicazione di esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:

- indicatore dei principali effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 14: esposizione alle armi controverse.

Come osservato sopra, nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	8,54%	STATI UNITI
SAP SE	Informatica	7,45%	GERMANIA
VISA INC	Finanziari	5,20%	STATI UNITI
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	4,95%	STATI UNITI
RELX PLC	Prodotti industriali	4,26%	REGNO UNITO
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	4,03%	STATI UNITI
L'OREAL SA	Beni di consumo di base	3,53%	FRANCIA
ARTHUR J GALLAGHER & CO	Finanziari	3,52%	STATI UNITI
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,48%	STATI UNITI
S&P GLOBAL INC	Finanziari	3,42%	STATI UNITI
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di consumo di base	3,34%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



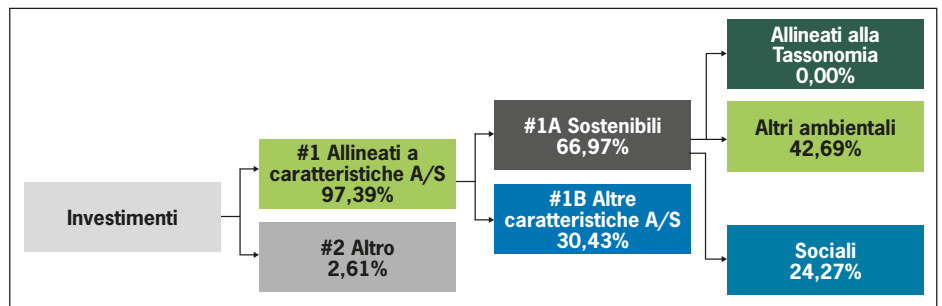
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,39% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 66,97% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	22,66%
Informatica	21,02%
Prodotti industriali	16,21%
Sanità	13,32%
Beni di consumo di base	12,27%
Beni di lusso	6,95%
Servizi di comunicazione	4,95%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una percentuale minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

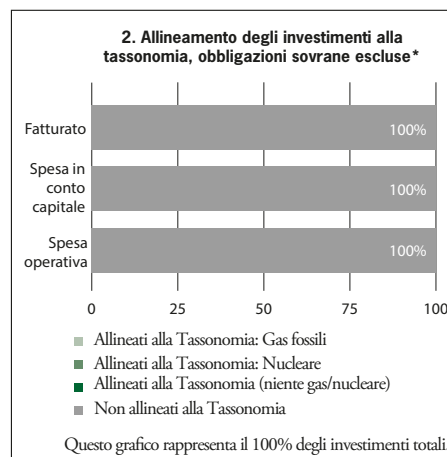
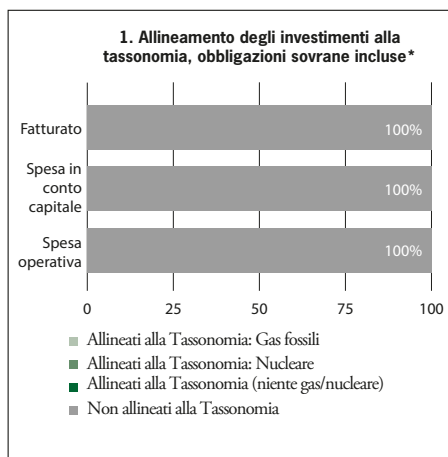
- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 42,69% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineate alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 24,27% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,61% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario per liquidità accessoria, nonché utili o perdite tramite swap su opzioni o indici azionari. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Brands Fund**

Identificativo dell'entità legale: **ZGXTXPGVP03JQIVJJ255**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 67,64% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili; e (ii) società operanti in determinati settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Una quota degli investimenti del Fondo è stata inoltre classificata come sostenibile in seguito a una valutazione basata su tre test (come da SFDR).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili (fino al 29 settembre 2025) ¹	0,00%	n/d
erano coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili (dal 30 settembre 2025) ²	0,00%	0,00%
sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse (tra cui quelle a uranio impoverito)	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili		
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	67,64%

¹ Questo indicatore è stato rettificato in data 29 settembre 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

² Per ulteriori informazioni sulle attività legate ai combustibili fossili, si rimanda al Prospetto informativo del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Caratteristiche ambientali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che:				
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	63,30%	68,03%	64,03%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i punteggi di allineamento netto ottenuti dai fornitori di dati terzi.

Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (ad es. OSS 13: Azione per il clima) e sociali (ad es. OSS 3: Salute e benessere). I punteggi di allineamento netto dei fornitori di dati terzi indicano se i prodotti e servizi delle società incluse nell'universo coperto dai fornitori hanno un allineamento positivo netto a ciascuno degli OSS delle Nazioni Unite (ad esempio i prodotti medici essenziali di una società sanitaria potrebbero essere allineati positivamente all'OSS 3: Salute e benessere) e/o un allineamento operativo (ad esempio una società con un solido piano di riduzione delle emissioni di carbonio potrebbe essere allineata positivamente con l'OSS 13: Azione per il clima). Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Nel primo caso, secondo la classificazione del Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, utilizzando dati forniti da terzi: 1) punteggio complessivo di allineamento netto positivo a tutti gli OSS; 2) allineamento positivo netto sufficiente ad almeno un singolo OSS; e 3) assenza di un disallineamento rilevante a qualsiasi OSS.

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna, dell'attività di impegno con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha considerato alcune società come idonee in base al test del contributo positivo, in disaccordo con la valutazione emergente dai punteggi di allineamento netto agli OSS forniti da terzi. Ciò è avvenuto ad esempio quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati sull'allineamento netto agli OSS forniti da terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test "non arrecare un danno significativo" ("DNSH") applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi ("PAI") definiti nel Regolamento SFDR. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i dati ottenuti da fornitori terzi.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per valutare gli indicatori PAI obbligatori il Fondo ha utilizzato per prima cosa i dati di fornitori terzi. Il Fondo ha utilizzato indicatori sostitutivi appropriati per i PAI in relazione ai quali, secondo il Consulente per gli investimenti, i dati non erano ampiamente disponibili o non erano attendibili. Durante il periodo di riferimento tali indicatori PAI sono stati il "Divario retributivo di genere non corretto", le "Attività che impattano negativamente su aree critiche dal punto di vista della biodiversità", e le "Emissioni in acqua".

Per stabilire se sia stato arrecato un danno significativo, sono state generalmente impostate delle soglie iniziali per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori in uno dei seguenti modi:

- per gli indicatori binari (ad es. "Mancanza di processi e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali"), è stata eseguita una valutazione binaria di idoneità/inidoneità;
- per gli indicatori basati su dati numerici quantificabili (ad es. "Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti"), il Consulente per gli investimenti ha fissato la soglia iniziale sulla base di:
 - un livello relativo in cui le società peggiori all'interno dell'universo d'investimento più ampio (limitato agli emittenti per i quali sono disponibili dati, ferme restando le eccezioni riportate di seguito) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale; oppure
 - un livello assoluto in cui le società che hanno evidenziato performance superiori/inferiori a un livello stabilito (a seconda dei casi) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale.

Per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori, in mancanza di dati disponibili è stato ritenuto che la società non avesse superato la valutazione iniziale di idoneità e pertanto non è stata classificata come un investimento sostenibile. Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un determinato indicatore PAI non fosse significativo vista la natura o il settore della società e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che la società abbia superato la valutazione iniziale, essendo improbabile che le sue attività possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell'indicatore.

In determinati casi, e laddove lo ritenesse opportuno in virtù di una propria analisi interna, dell'interlocuzione con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che una società avesse superato o non superato il test DNSH in disaccordo con la valutazione indicata dai dati di terzi. Ciò è avvenuto, ad esempio, quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati forniti da terzi.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI possa essere materialmente rilevante a livello economico per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

Come osservato sopra, la valutazione si è basata su dati ottenuti da fornitori terzi o, laddove ritenuto opportuno dal Consulente per gli investimenti, sulla ricerca interna, sull'attività di impegno con la società e/o su altre fonti di dati.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

In aggiunta, le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo hanno incorporato, mediante l'applicazione di esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:

- indicatore dei principali effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 14: esposizione alle armi controverse.

Come osservato sopra, nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore di effetti negativi sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	8,61%	STATI UNITI
SAP SE	Informatica	7,52%	GERMANIA
VISA INC	Finanziari	5,24%	STATI UNITI
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	5,00%	STATI UNITI
RELX PLC	Prodotti industriali	4,29%	REGNO UNITO
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	4,07%	STATI UNITI
L'OREAL SA	Beni di consumo di base	3,56%	FRANCIA
ARTHUR J GALLAGHER & CO	Finanziari	3,55%	STATI UNITI
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,51%	STATI UNITI
S&P GLOBAL INC	Finanziari	3,45%	STATI UNITI
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di consumo di base	3,37%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



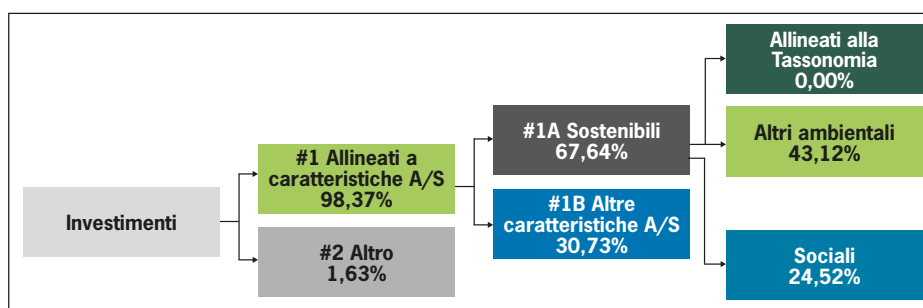
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,37% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 67,64% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	22,86%
Informatica	21,20%
Prodotti industriali	16,41%
Sanità	13,43%
Beni di consumo di base	12,38%
Beni di lusso	7,09%
Servizi di comunicazione	5,00%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una percentuale minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

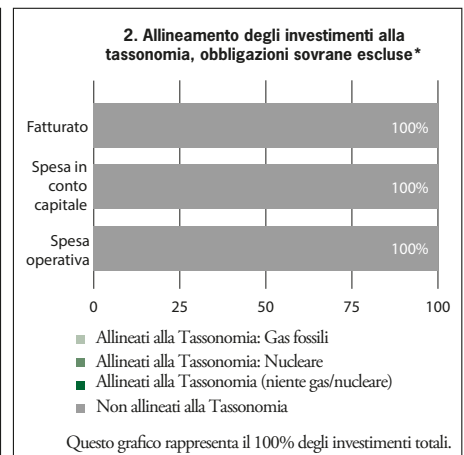
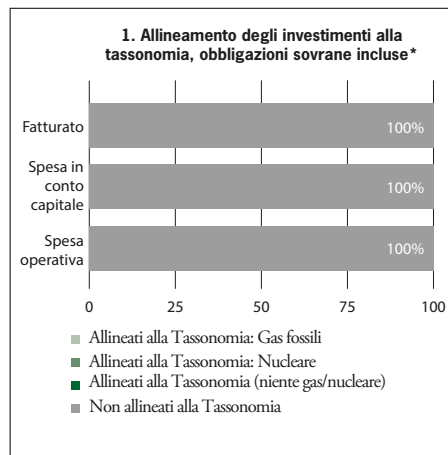
- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Sebbene il Fondo si sia impegnato a investire una quota minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili, non aveva assunto alcun impegno a effettuare una percentuale minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 43,12% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineate alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 24,52% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 1,63% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprendevo liquidità e strumenti del mercato monetario per liquidità accessoria, nonché utili o perdite tramite swap su opzioni o indici azionari. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Brands Horizon 2029 Fund

Identificativo dell'entità legale: 254900R7G7PCZCT7QT89

Periodo di riferimento: 28 febbraio 2025 – 31 dicembre 2025

Questo Fondo è stato lanciato il 28 febbraio 2025.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 13,06% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo cambierà la sua allocazione degli attivi passando dall'investire il 90% del suo patrimonio in obbligazioni (liquidità esclusa) al lancio ("**Allocazione obbligazionaria**") all'investire fino al 100% del suo patrimonio (liquidità esclusa) in azioni al termine di un periodo d'investimento di quattro anni ("**Allocazione azionaria**"). Le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento sono state le seguenti:

Allocazione obbligazionaria

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di limitare le esternalità sociali negative evitando gli investimenti in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali o che sono soggetti a determinate sanzioni internazionali.

Allocazione azionaria

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili; e (ii) società operanti in determinati settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Una quota degli investimenti del Fondo è stata inoltre classificata come sostenibile in seguito a una valutazione basata su tre test (come da SFDR).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili (fino al 29 settembre 2025) ¹	0,00%	n/d
erano coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili (dal 30 settembre 2025) ²	0,00%	0,00%
sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse (tra cui quelle a uranio impoverito)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	1,00%	13,06%
Allocazione obbligazionaria		
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili		
che sono posizionate nel 10% più basso della classifica dei paesi che hanno commesso violazioni sociali in base all'indicatore utilizzato dal gestore degli investimenti	0,00%	0,00%
sono soggetti a sanzioni delle Nazioni Unite o dell'UE	0,00%	0,00%

¹ Questo indicatore è stato rettificato in data 29 settembre 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

² Per ulteriori informazioni sulle attività legate ai combustibili fossili, si rimanda al Prospetto informativo del Fondo.

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile. Questo Fondo è stato lanciato il 28 febbraio 2025.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Allocazione obbligazionaria

Non applicabile.

Allocazione azionaria

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i punteggi di allineamento netto ottenuti dai fornitori di dati terzi.

Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (ad es. OSS 13: Azione per il clima) e sociali (ad es. OSS 3: Salute e benessere). I punteggi di allineamento netto dei fornitori di dati terzi indicano se i prodotti e servizi delle società incluse nell'universo coperto dai fornitori hanno un allineamento positivo netto a ciascuno degli OSS delle Nazioni Unite (ad esempio i prodotti medici essenziali di una società sanitaria potrebbero essere allineati positivamente all'OSS 3: Salute e benessere) e/o un allineamento operativo (ad esempio una società con un solido piano di riduzione delle emissioni di carbonio potrebbe essere allineata positivamente con l'OSS 13: Azione per il clima). Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Nel primo caso, secondo la classificazione del Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, utilizzando dati forniti da terzi: 1) punteggio complessivo di allineamento netto positivo a tutti gli OSS; 2) allineamento positivo netto sufficiente ad almeno un singolo OSS; e 3) assenza di un disallineamento rilevante a qualsiasi OSS.

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna, dell'attività di impegno con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha considerato alcune società come idonee in base al test del contributo positivo, in disaccordo con la valutazione emergente dai punteggi di allineamento netto agli OSS forniti da terzi. Ciò è avvenuto ad esempio quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati sull'allineamento netto agli OSS forniti da terzi.

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Allocazione obbligazionaria

Non applicabile.

Allocazione azionaria

Il test "non arrecare un danno significativo" ("DNSH") applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi ("PAI") definiti nel Regolamento SFDR. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Allocazione obbligazionaria

Non applicabile.

Allocazione azionaria

Per valutare gli indicatori PAI obbligatori il Fondo ha utilizzato per prima cosa i dati di fornitori terzi. Il Fondo ha utilizzato indicatori sostitutivi appropriati per i PAI in relazione ai quali, secondo il Consulente per gli investimenti, i dati non erano ampiamente disponibili o non erano attendibili. Durante il periodo di riferimento tali indicatori PAI sono stati il "Divario retributivo di genere non corretto", le "Attività che impattano negativamente su aree critiche dal punto di vista della biodiversità", e le "Emissioni in acqua".

Per stabilire se sia stato arrecato un danno significativo, sono state generalmente impostate delle soglie iniziali per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori in uno dei seguenti modi:

- per gli indicatori binari (ad es. "Mancanza di processi e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali"), è stata eseguita una valutazione binaria di idoneità/inidoneità;
- per gli indicatori basati su dati numerici quantificabili (ad es. "Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti"), il Consulente per gli investimenti ha fissato la soglia iniziale sulla base di:
 - un livello relativo in cui le società peggiori all'interno dell'universo d'investimento più ampio (limitato agli emittenti per i quali sono disponibili dati, ferme restando le eccezioni riportate di seguito) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale; oppure
 - un livello assoluto in cui le società che hanno evidenziato performance superiori/inferiori a un livello stabilito (a seconda dei casi) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale.

Per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori, in mancanza di dati disponibili è stato ritenuto che la società non avesse superato la valutazione iniziale di idoneità e pertanto non è stata classificata come un investimento sostenibile. Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un determinato indicatore PAI non fosse significativo vista la natura o il settore della società e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che la società abbia superato la valutazione iniziale, essendo improbabile che le sue attività possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell'indicatore.

In determinati casi, e laddove lo ritenesse opportuno in virtù di una propria analisi interna, dell'interlocuzione con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che una società avesse superato o non superato il test DNSH in disaccordo con la valutazione indicata dai dati di terzi. Ciò è avvenuto, ad esempio, quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati forniti da terzi.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI possa essere materialmente rilevante a livello economico per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Allocazione obbligazionaria

Non applicabile.

Allocazione azionaria

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

Come osservato sopra, la valutazione si è basata su dati ottenuti da fornitori terzi o, laddove ritenuto opportuno dal Consulente per gli investimenti, sulla ricerca interna, sull'attività di impegno con la società e/o su altre fonti di dati.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Allocazione obbligazionaria

Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto del PAI n° 16, ossia Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allocazione azionaria

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

In aggiunta, le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo hanno incorporato, mediante l'applicazione di esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:

- indicatore dei principali effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 14: esposizione alle armi controverse.

Come osservato sopra, nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 28 febbraio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 4,1% 01/FEB/2029 EUR	Sovrani	6,21%	ITALIA
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 2,8% 01/DEC/2028 EUR	Sovrani	6,20%	ITALIA
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 3,8% 01/AUG/2028 EUR	Sovrani	6,20%	ITALIA
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 0,5% 15/JUL/2028 EUR	Sovrani	6,20%	ITALIA
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 0,25% 15/MAR/2028 EUR	Sovrani	6,20%	ITALIA
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 2,7% 15/OCT/2027 EUR	Sovrani	6,20%	ITALIA
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 3,45% 15/JUL/2027 EUR	Sovrani	6,20%	ITALIA
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 2,2% 01/JUN/2027 EUR	Sovrani	6,20%	ITALIA
REPUBLIC OF ITALY BOND FIXED 2,95% 15/FEB/2027 EUR	Sovrani	6,20%	ITALIA

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



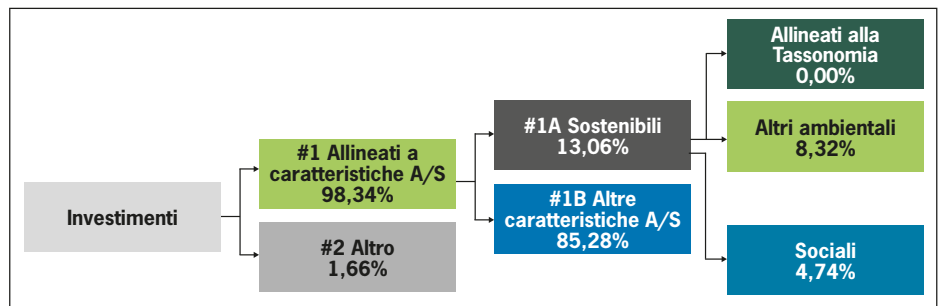
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,34% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 13,06% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Sovrani	79,34%
Equity	19,00%
Finanziari	4,42%
Informatica	4,09%
Prodotti industriali	3,17%
Sanità	2,59%
Beni di consumo di base	2,39%
Beni di lusso	1,37%
Servizi di comunicazione	0,97%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una percentuale minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

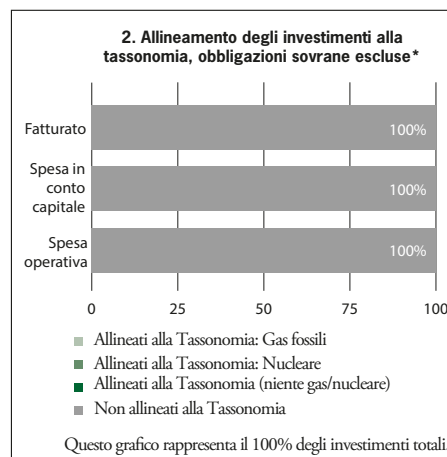
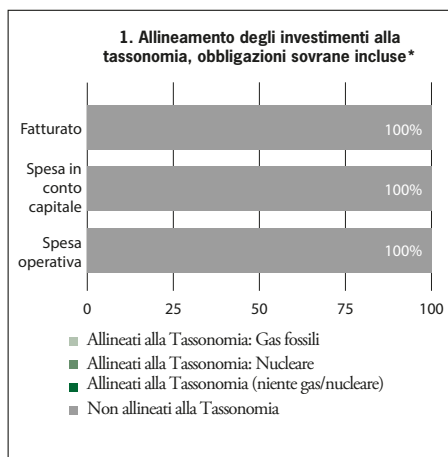
- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

L'8,32% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 4,74% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,66% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario per liquidità accessoria, nonché utili o perdite tramite swap su opzioni o indici azionari. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Endurance Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300M2W4IZFV5OHT61

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ROIVANT SCIENCES LTD	Sanità	6,48%	STATI UNITI
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Sanità	5,66%	ISRAELE
VICTORIA PLC	Beni di lusso	5,53%	REGNO UNITO
ABIVAX SA	Sanità	5,32%	FRANCIA
QXO INC	Prodotti industriali	5,20%	STATI UNITI
IMMUNOVANT INC	Sanità	4,78%	STATI UNITI
TELEFLEX INC	Sanità	4,39%	STATI UNITI
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC	Beni di lusso	4,29%	STATI UNITI
ARBUTUS BIOPHARMA CORP	Sanità	4,28%	STATI UNITI
BELITE BIO INC	Sanità	4,07%	CAYMAN

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'81,11% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

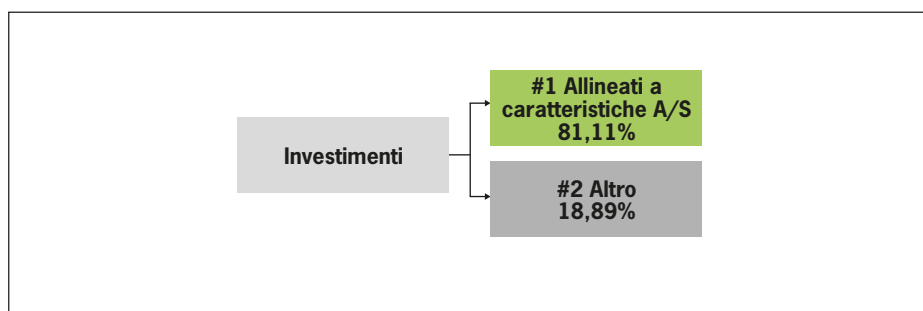
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Sanità	45,77%
Beni di lusso	13,93%
Prodotti industriali	6,29%
Informatica	5,82%
Energia	3,80%
Finanziari	3,47%
Servizi di comunicazione	1,03%
Immobiliare	1,00%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,80%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



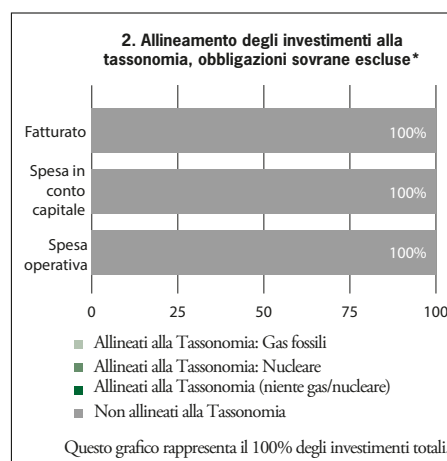
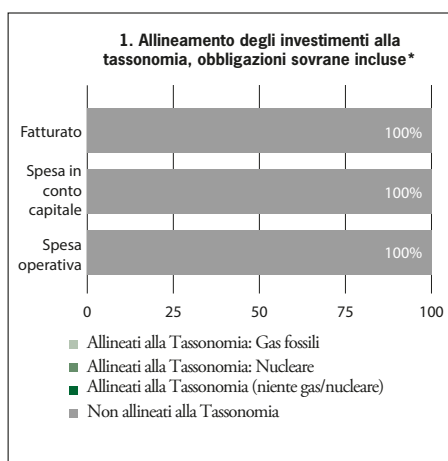
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 18,89% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema "SR Tailwinds" per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Insight Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300HWFDTYTO3S36V14**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,78%	STATI UNITI
TESLA INC	Beni di lusso	8,99%	STATI UNITI
AFFIRM HOLDINGS INC	Finanziari	6,45%	STATI UNITI
SHOPIFY INC	Informatica	5,85%	CANADA
APPLOVIN CORP	Informatica	5,64%	STATI UNITI
ADYEN NV	Finanziari	4,93%	PAESI BASSI
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	4,85%	STATI UNITI
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	4,84%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



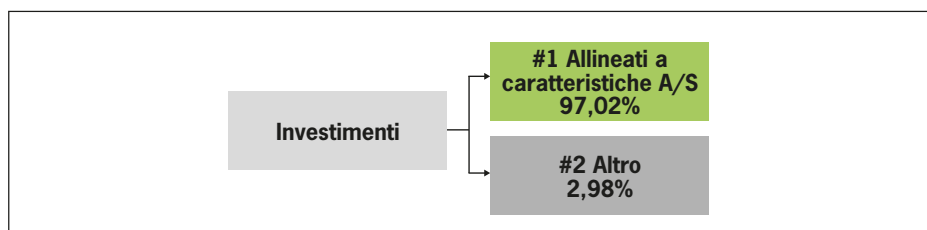
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,02% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	35,44%
Beni di lusso	15,88%
Finanziari	15,48%
Sanità	15,09%
Prodotti industriali	6,83%
Immobiliare	4,38%
Servizi di comunicazione	3,93%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	1,95%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



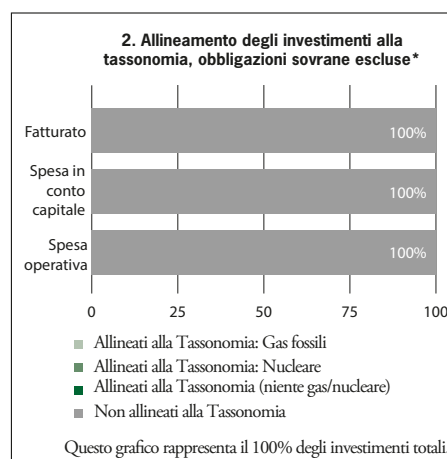
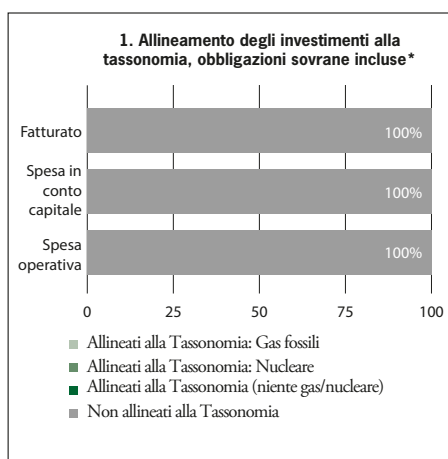
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,98% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

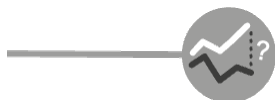
Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema "SR Tailwinds" per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Opportunity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493000BFE8KBAX1S309**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone; e
- il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS (fino al 31 marzo 2025)¹ era:		
tabacco	0,00%	n/d
carbone e combustibili di consumo	0,00%	n/d
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

¹ Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 1° aprile 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore. Per ulteriori informazioni si rimanda all'Avviso agli azionisti del Fondo.

Tutti gli investimenti del Fondo, fatta eccezione per la liquidità e gli strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio, sono stati selezionati in base alla Politica di esclusione dello stesso. Durante il periodo di riferimento, 0% degli investimenti violava la Politica di selezione restrittiva del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS era:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente, determinato usando dati MSCI ESG BISR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto ad (a) integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o (b) interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie. I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: Impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.

Ne consegue che il Fondo ha contribuito a mitigare gli impatti negativi su questi fattori di sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
META PLATFORMS INC	Servizi di comunicazione	7,05%	STATI UNITI
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	6,16%	TAIWAN
UBER TECHNOLOGIES INC	Prodotti industriali	5,75%	STATI UNITI
DOORDASH INC	Beni di lusso	5,57%	STATI UNITI
DSV A/S	Prodotti industriali	4,83%	DANIMARCA
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	4,52%	STATI UNITI
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Servizi di comunicazione	4,52%	SVEZIA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Prodotti industriali	4,28%	FRANCIA
ASML HOLDING NV	Informatica	3,06%	PAESI BASSI
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	3,00%	STATI UNITI
VISA INC	Finanziari	2,98%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,31% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali o sociali applicando esclusioni in base a criteri ambientali e sociali durante il periodo di riferimento. La percentuale di investimenti restante comprendeva liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetta a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

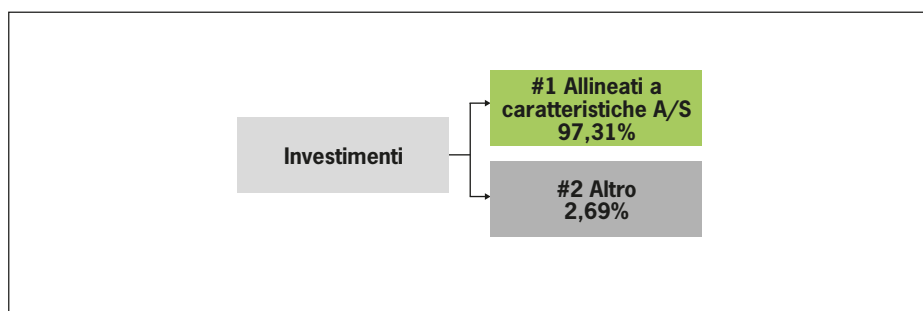
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario (vale a dire liquidità e/o derivati detenuti scopo di gestione efficiente del portafoglio) non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	32,59%
Servizi di comunicazione	16,90%
Informatica	16,23%
Finanziari	16,04%
Prodotti industriali	15,55%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



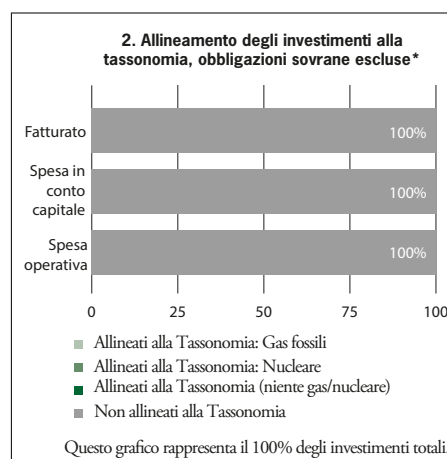
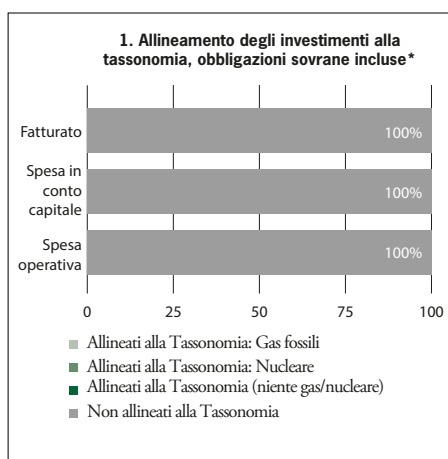
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,69% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e non era soggetto a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

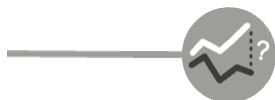


Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna attività con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero influire sul valore dei titoli di una società. Nell'ambito della valutazione qualitativa di una società, il Consulente per gli investimenti ha anche analizzato i possibili impatti sulla salute della popolazione, l'ambiente, la libertà e la produttività nonché le pratiche di governance societarie per garantire apertura, cultura e fiducia all'interno delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Permanence Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300BNIZDA1BSKNE57**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,39%	STATI UNITI
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	7,76%	STATI UNITI
ROYAL GOLD INC	Materiali	6,14%	STATI UNITI
QXO INC	Prodotti industriali	5,20%	STATI UNITI
EUROFINS SCIENTIFIC SE	Sanità	5,10%	FRANCIA
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	Prodotti industriali	5,08%	CANADA
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Beni di lusso	4,87%	FRANCIA
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	4,85%	STATI UNITI
CORE & MAIN INC	Prodotti industriali	4,81%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

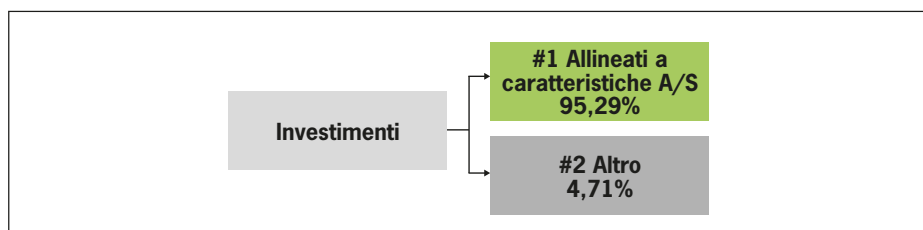
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 95,29% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	19,78%
Beni di lusso	18,51%
Informatica	16,81%
Sanità	15,21%
Finanziari	10,88%
Materiali	6,51%
Immobiliare	2,87%
Beni di consumo di base	2,52%
Servizi di comunicazione	1,67%
Energia	0,52%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	8,60%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



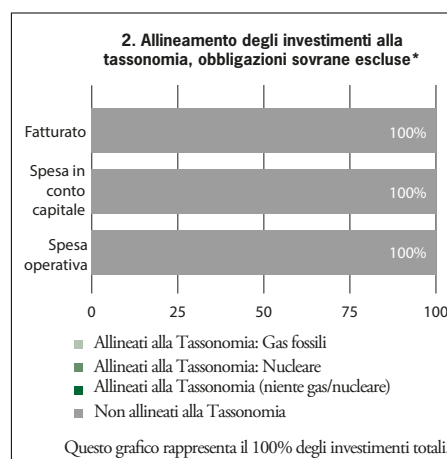
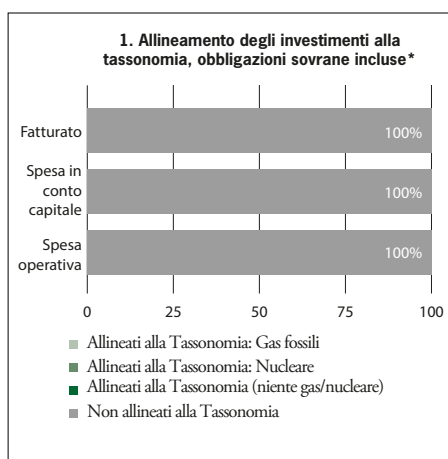
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 4,71% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed externalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Quality Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300KY7ZHUDESLHQ60

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 59,80% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili; e (ii) società operanti in determinati settori ad alta intensità energetica. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale riguarda le armi o le armi da fuoco per uso civile; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Una quota degli investimenti del Fondo è stata inoltre classificata come sostenibile in seguito a una valutazione basata su tre test (come da SFDR).

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili (fino al 29 settembre 2025) ¹	0,00%	n/d
erano coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili (dal 30 settembre 2025) ²	0,00%	0,00%
sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse (tra cui quelle a uranio impoverito)	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili		
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	59,80%

¹ Questo indicatore è stato rettificato in data 29 settembre 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento vi è stata un'unica eccezione temporanea al rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Il Consulente per gli investimenti ha corretto tale eccezione apportando lievi modifiche al criterio di esclusione. Per maggiori informazioni si rimanda all'Avviso sui prodotti MS INVF datato settembre 2025 (disponibile sul sito web della SICAV).

² Per ulteriori informazioni sulle attività legate ai combustibili fossili, si rimanda al Prospetto informativo del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Caratteristiche ambientali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che:				
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-esttrattive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	59,91%	62,48%	55,96%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i punteggi di allineamento netto ottenuti dai fornitori di dati terzi.

Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (ad es. OSS 13: Azione per il clima) e sociali (ad es. OSS 3: Salute e benessere). I punteggi di allineamento netto dei fornitori di dati terzi indicano se i prodotti e servizi delle società incluse nell'universo coperto dai fornitori hanno un allineamento positivo netto a ciascuno degli OSS delle Nazioni Unite (ad es. i prodotti medici essenziali di una società sanitaria potrebbero essere allineati positivamente all'OSS 3: Salute e benessere) e/o un allineamento operativo (ad es. una società con un solido piano di riduzione delle emissioni di carbonio potrebbe essere allineata positivamente con l'OSS 13: Azione per il clima). Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Nel primo caso, secondo la classificazione del Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, utilizzando dati forniti da terzi: 1) punteggio complessivo di allineamento netto positivo a tutti gli OSS; 2) allineamento positivo netto sufficiente ad almeno un singolo OSS; e 3) assenza di un disallineamento rilevante a qualsiasi OSS.

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna, dell'attività di impegno con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha considerato alcune società come idonee in base al test del contributo positivo, in disaccordo con la valutazione emergente dai punteggi di allineamento netto agli OSS forniti da terzi. Ciò è avvenuto ad esempio quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati sull'allineamento netto agli OSS forniti da terzi.

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test "non arrecare un danno significativo" ("DNSH") applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi ("PAI") definiti nel Regolamento SFDR. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per valutare gli indicatori PAI obbligatori il Fondo ha utilizzato per prima cosa i dati di fornitori terzi. Il Fondo ha utilizzato indicatori sostitutivi appropriati per i PAI in relazione ai quali, secondo il Consulente per gli investimenti, i dati non erano ampiamente disponibili o non erano attendibili. Durante il periodo di riferimento tali indicatori PAI sono stati il "Divario retributivo di genere non corretto", le "Attività che impattano negativamente su aree critiche dal punto di vista della biodiversità", e le "Emissioni in acqua".

Per stabilire se sia stato arrecato un danno significativo, sono state generalmente impostate delle soglie iniziali per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori in uno dei seguenti modi:

- per gli indicatori binari (ad es. "Mancanza di processi e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali"), è stata eseguita una valutazione binaria di idoneità/inidoneità;
- per gli indicatori basati su dati numerici quantificabili (ad es. "Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti"), il Consulente per gli investimenti ha fissato la soglia iniziale sulla base di:
 - un livello relativo in cui le società peggiori all'interno dell'universo d'investimento più ampio (limitato agli emittenti per i quali sono disponibili dati, ferme restando le eccezioni riportate di seguito) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale; oppure
 - un livello assoluto in cui le società che hanno evidenziato performance superiori/inferiori a un livello stabilito (a seconda dei casi) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale.

Per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori, in mancanza di dati disponibili è stato ritenuto che la società non avesse superato la valutazione iniziale di idoneità e pertanto non è stata classificata come un investimento sostenibile. Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un determinato indicatore PAI non fosse significativo vista la natura o il settore della società e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che la società abbia superato la valutazione iniziale, essendo improbabile che le sue attività possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell'indicatore.

In determinati casi, e laddove lo ritenesse opportuno in virtù di una propria analisi interna, dell'interlocuzione con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che una società avesse superato o non superato il test DNSH in disaccordo con la valutazione indicata dai dati di terzi. Ciò è avvenuto, ad esempio, quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati forniti da terzi.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI possa essere materialmente rilevante a livello economico per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

Come osservato sopra, la valutazione si è basata su dati ottenuti da fornitori terzi o, laddove ritenuto opportuno dal Consulente per gli investimenti, sulla ricerca interna, sull'attività di impegno con la società e/o su altre fonti di dati.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

In aggiunta, le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo hanno incorporato, mediante l'applicazione di esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:

- indicatore dei principali effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 14: esposizione alle armi controverse.

Come osservato sopra, nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	5,75%	STATI UNITI
SAP SE	Informatica	5,46%	GERMANIA
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	4,76%	STATI UNITI
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	4,35%	TAIWAN
VISA INC	Finanziari	4,03%	STATI UNITI
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	3,38%	STATI UNITI
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	3,35%	STATI UNITI
RELX PLC	Prodotti industriali	3,34%	REGNO UNITO
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di consumo di base	3,26%	STATI UNITI
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,16%	STATI UNITI
KEYENCE CORP	Informatica	3,13%	GIAPPONE
ASML HOLDING NV	Informatica	3,09%	PAESI BASSI
S&P GLOBAL INC	Finanziari	2,94%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



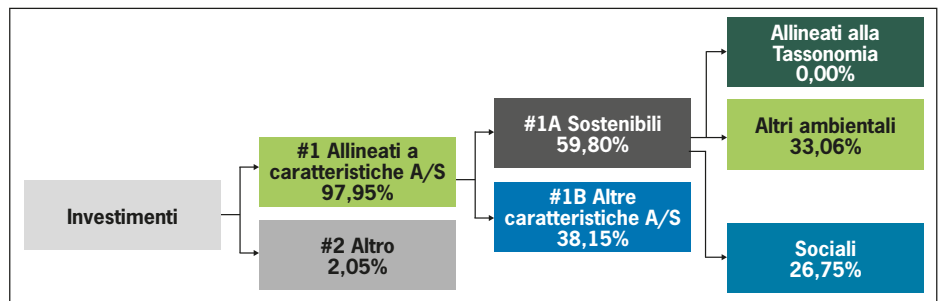
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,95% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 59,80% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	28,59%
Finanziari	19,43%
Prodotti industriali	14,77%
Sanità	11,27%
Beni di consumo di base	10,73%
Beni di lusso	8,40%
Servizi di comunicazione	4,76%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



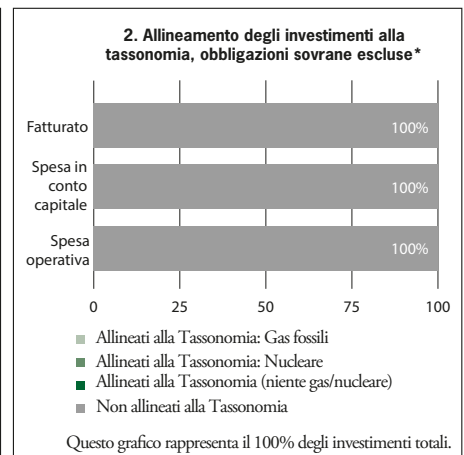
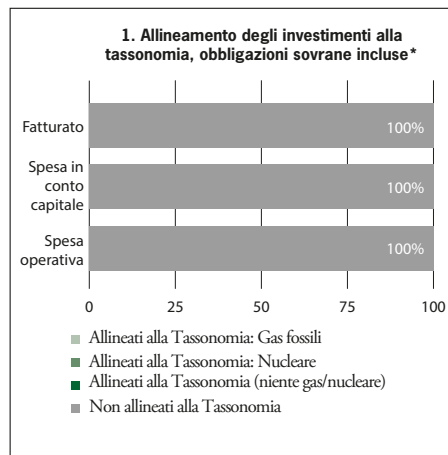
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una percentuale minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 33,06% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 26,75% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,05% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria e non era soggetto a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Quality Select Fund (in precedenza denominato Global Sustain Fund)

Identificativo dell'entità legale: 54930008II6STSHJE485

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 60,50% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in: (i) società coinvolte in attività collegate ai combustibili fossili, (ii) società di settori ad alta intensità energetica; (iii) società per le quali non erano disponibili e/o non potevano essere effettuate stime delle emissioni GHG; e (iv) applicando un filtro dell'intensità delle emissioni di gas a effetto serra (GHG). Il Fondo ha promosso questa caratteristica anche cercando di realizzare un'intensità di emissioni di GHG notevolmente inferiore a quella dell'universo di riferimento. Per universo di riferimento si intende, unicamente ai fini di confronto dell'intensità delle emissioni di GHG, l'indice MSCI AC World. A scanso di equivoci, il Fondo non cerca di fare investimenti che contribuiscono a mitigare il cambiamento climatico ai sensi della Tassonomia UE.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività principale abbia un qualsiasi legame con armi, armi da fuoco per uso civile, tabacco, alcolici, intrattenimento per adulti o gioco d'azzardo; e (ii) che abbiano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Una quota degli investimenti del Fondo è stata inoltre classificata come sostenibile in seguito a una valutazione basata su tre test (come da SFDR).

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che:		
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili (fino al 29 settembre 2025) ¹	0,00%	n/d
erano coinvolte in determinate attività legate ai combustibili fossili (dal 30 settembre 2025) ²	0,00%	0,00%
sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%
non dispongono di stime dell'intensità delle emissioni di gas serra e/o tali stime non possono essere effettuate (a discrezione del team di investimento)	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
alcol (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che:		
hanno un qualsiasi legame con le armi controverse (tra cui quelle a uranio impoverito)	0,00%	0,00%
sono state assegnate a uno dei seguenti settori o industrie ai sensi del MSCI GICS: Birrifici, Casinò e gioco d'azzardo, Distillatori e vinificatori, Tabacco	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili		
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	20,00%	60,50%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Intensità di emissioni GHG:		
<p>Il Consulente per gli investimenti cerca di realizzare un'intensità di emissioni GHG del portafoglio (misurata per tonnellate di GHG per USD 1 milione di vendite della società utilizzando le emissioni Scope 1 e Scope 2) notevolmente inferiore a quella dell'universo di riferimento. Per universo di riferimento si intende, unicamente ai fini di confronto dell'intensità delle emissioni di GHG, le società incluse nell'indice MSCI AC World (MSCI ACWI).</p> <p>L'intensità di emissioni GHG dell'universo di riferimento e del portafoglio era rispettivamente 151,40 e 35,42.</p> <p>Ciò significa che l'intensità di emissioni GHG del portafoglio era inferiore del 77% rispetto a quella dell'universo di riferimento.</p>	151,40	35,42

Indicatore di sostenibilità	Soglia di riduzione dell'universo di riferimento	Valore di riduzione dell'universo di riferimento 2025
Riduzione dell'universo di riferimento		
<p>Il Consulente per gli investimenti si è impegnato a una riduzione almeno del 20% nell'universo di riferimento realizzata applicando le seguenti esclusioni ambientali:</p> <ol style="list-style-type: none"> Società coinvolte in attività collegate ai combustibili fossili; Società classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive; Società per le quali non sono disponibili stime dell'intensità delle emissioni di gas serra e/o tali stime non possono essere effettuate; e Le società restanti sono poi classificate secondo le stime dell'intensità delle loro emissioni GHG, e quelle con l'intensità maggiore sono escluse dall'universo di riferimento, allo scopo di garantire che questi criteri vincolanti risultino collettivamente in una riduzione dell'universo di riferimento almeno del 20% in modo significativamente impegnativo. <p>Il totale perseguito di riduzione in percentuale nell'universo di riferimento, e la riduzione totale in percentuale effettiva nell'universo di riferimento erano:</p>	20,00%	20,11%

¹ Questo indicatore è stato rettificato in data 29 settembre 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento vi è stata un'unica eccezione temporanea al rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Il Consulente per gli investimenti ha corretto tale eccezione apportando lievi modifiche al criterio di esclusione. Per maggiori informazioni si rimanda all'Avviso sui prodotti MS INV F datato settembre 2025 (disponibile sul sito web della SICAV).

² Per ulteriori informazioni sulle attività legate ai combustibili fossili, si rimanda al Prospetto informativo del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Caratteristiche ambientali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che:				
Hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sono classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Non vi sono stime dell'intensità delle emissioni di gas serra disponibili e/o tali stime non possono essere effettuate (a discrezione del team di investimento)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali				
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Alcool (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che:				
Hanno un qualsiasi legame con le armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sono state assegnate a uno dei seguenti settori o industrie ai sensi del MSCI GICS: Birrifici, Casinò e gioco d'azzardo, Distillatori e vinificatori, Tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	20,00%	62,56%	65,75%	57,67%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Intensità di emissioni GHG:				
Il Consulente per gli investimenti cerca di realizzare un'intensità di emissioni GHG del portafoglio (misurata per tonnellate di GHG per USD 1 milione di vendite della società utilizzando le emissioni Scope 1 e Scope 2) notevolmente inferiore a quella dell'universo di riferimento. Per universo di riferimento si intendono, unicamente ai fini di confronto dell'intensità delle emissioni di gas serra, le società comprese nell'indice MSCI AC World (MSCI ACWI).	Si rimanda all'esercizio pertinente	23,13 (Fondo)	21,47 (Fondo)	20,76 (Fondo)
		182,65 (MSCI ACWI)	146,75 (MSCI ACWI)	125,19 (MSCI ACWI)
Nel 2024 l'intensità di emissioni GHG dell'universo di riferimento e del portafoglio era rispettivamente 125,19 e 20,76 mentre nel 2023 era rispettivamente 146,75 e 21,47 e nel 2022 era rispettivamente 182,65 e 23,13.				
Ciò significa che l'intensità di emissioni GHG del portafoglio era inferiore dell'83,42% rispetto a quella dell'universo di riferimento nel 2024, dell'85,37% nel 2023 e dell'87,33% nel 2022.				

Indicatore di sostenibilità	Soglia di riduzione dell'universo di riferimento	Valore di riduzione dell'universo di riferimento 2022	Valore di riduzione dell'universo di riferimento 2023	Valore di riduzione dell'universo di riferimento 2024
Riduzione dell'universo di riferimento				
Il Consulente per gli investimenti si è impegnato a una riduzione almeno del 20% nell'universo di riferimento realizzata applicando le seguenti esclusioni ambientali:	20,00%	20,13%	20,12%	20,12%
<ol style="list-style-type: none"> Società che hanno un qualsiasi legame con i combustibili fossili; Società classificate nei seguenti settori o comparti industriali secondo gli standard di classificazione settoriale pubblicati da MSCI GICS: energia, materiali da costruzione, servizi di pubblica utilità (escluse l'elettricità da fonti rinnovabili e la fornitura di acqua), metallurgia e attività minerario-estrattive; Società per le quali le stime dell'intensità delle emissioni di gas serra non sono disponibili e/o non possono essere effettuate (a discrezione del team di investimento); e Le società restanti sono poi classificate secondo le stime dell'intensità delle loro emissioni GHG, e quelle con l'intensità maggiore sono escluse dall'universo di riferimento, allo scopo di garantire che questi criteri vincolanti risultino collettivamente in una riduzione dell'universo di riferimento almeno del 20% in modo significativamente impegnativo 				
Il totale perseguito di riduzione in percentuale nell'universo di riferimento, e la riduzione totale in percentuale effettiva nell'universo di riferimento erano:				

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il test del contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali applicato dal Consulente per gli investimenti aveva lo scopo di garantire che le società considerate come investimenti sostenibili fossero classificate in base al loro allineamento positivo netto agli OSS delle Nazioni Unite. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i punteggi di allineamento netto ottenuti dai fornitori di dati terzi.

Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (ad es. OSS 13: Azione per il clima) e sociali (ad es. OSS 3: Salute e benessere). I punteggi di allineamento netto dei fornitori di dati terzi indicano se i prodotti e servizi delle società incluse nell'universo coperto dai fornitori hanno un allineamento positivo netto a ciascuno degli OSS delle Nazioni Unite (ad es. i prodotti medici essenziali di una società sanitaria potrebbero essere allineati positivamente all'OSS 3: Salute e benessere) e/o un allineamento operativo (ad es. una società con un solido piano di riduzione delle emissioni di carbonio potrebbe essere allineata positivamente con l'OSS 13: Azione per il clima). Per maggiori informazioni sugli OSS delle Nazioni Unite, si rimanda alla pagina: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals>. Il Consulente per gli investimenti rileva che gli OSS delle Nazioni Unite sono stati scritti dai Governi per i Governi e pertanto i dati relativi all'allineamento delle azioni societarie agli OSS non sono perfettamente rappresentativi.

Nel primo caso, secondo la classificazione del Consulente per gli investimenti le società apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale quando soddisfano contemporaneamente tre criteri, utilizzando dati forniti da terzi: 1) punteggio complessivo di allineamento netto positivo a tutti gli OSS; 2) allineamento positivo netto sufficiente ad almeno un singolo OSS; e 3) assenza di un disallineamento rilevante a qualsiasi OSS.

In determinati casi, e laddove abbia ritenuto opportuno farlo in virtù di una propria analisi interna, dell'attività di impegno con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha considerato alcune società come idonee in base al test del contributo positivo, in disaccordo con la valutazione emergente dai punteggi di allineamento netto agli OSS forniti da terzi. Ciò è avvenuto ad esempio quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati sull'allineamento netto agli OSS forniti da terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il test "non arrecare un danno significativo" ("DNSH") applicato dal Consulente per gli investimenti era mirato a garantire che le società classificate come investimenti sostenibili non arrecassero alcun danno significativo ad alcuno degli indicatori dei principali effetti negativi ("PAI") definiti nel Regolamento SFDR. Tale determinazione è avvenuta principalmente utilizzando i dati ottenuti da fornitori terzi.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per valutare gli indicatori PAI obbligatori il Fondo ha utilizzato per prima cosa i dati di fornitori terzi. Il Fondo ha utilizzato indicatori sostitutivi appropriati per i PAI in relazione ai quali, secondo il Consulente per gli investimenti, i dati non erano ampiamente disponibili o non erano attendibili. Durante il periodo di riferimento tali indicatori PAI sono stati il "Divario retributivo di genere non corretto", le "Attività che impattano negativamente su aree critiche dal punto di vista della biodiversità", e le "Emissioni in acqua".

Per stabilire se sia stato arrecato un danno significativo, sono state generalmente impostate delle soglie iniziali per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori in uno dei seguenti modi:

- per gli indicatori binari (ad es. "Mancanza di processi e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali"), è stata eseguita una valutazione binaria di idoneità/inidoneità;
- per gli indicatori basati su dati numerici quantificabili (ad es. "Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti"), il Consulente per gli investimenti ha fissato la soglia iniziale sulla base di:
 - un livello relativo in cui le società peggiori all'interno dell'universo d'investimento più ampio (limitato agli emittenti per i quali sono disponibili dati, ferme restando le eccezioni riportate di seguito) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale; oppure
 - un livello assoluto in cui le società che hanno evidenziato performance superiori/inferiori a un livello stabilito (a seconda dei casi) sono state ritenute non idonee in base alla valutazione iniziale.

Per ciascuno degli indicatori PAI obbligatori, in mancanza di dati disponibili è stato ritenuto che la società non avesse superato la valutazione iniziale di idoneità e pertanto non è stata classificata come un investimento sostenibile. Tuttavia, qualora il fornitore terzo di dati abbia ritenuto che un determinato indicatore PAI non fosse significativo vista la natura o il settore della società e non abbia fornito dati per questo motivo, si è ritenuto che la società abbia superato la valutazione iniziale, essendo improbabile che le sue attività possano arrecare danni significativi al tema ambientale o sociale coperto da quell'indicatore.

In determinati casi, e laddove lo ritenesse opportuno in virtù di una propria analisi interna, dell'interlocuzione con la società e/o di altre fonti di dati, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che una società avesse superato o non superato il test DNSH in disaccordo con la valutazione indicata dai dati di terzi. Ciò è avvenuto, ad esempio, quando il Consulente per gli investimenti ha ritenuto obsoleti o inesatti i dati forniti da terzi.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il Consulente per gli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI possa essere materialmente rilevante a livello economico per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito del test DNSH eseguito dal Consulente per gli investimenti, le società non sono state classificate come investimenti sostenibili se non conformi ai temi e valori promossi dalle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali o al Global Compact delle Nazioni Unite, ovvero qualora non dotate di processi e meccanismi di conformità mirati a monitorare l'osservanza dei temi e valori promossi da tali norme globali.

Come osservato sopra, la valutazione si è basata su dati ottenuti da fornitori terzi o, laddove ritenuto opportuno dal Consulente per gli investimenti, sulla ricerca interna, sull'attività di impegno con la società e/o su altre fonti di dati.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e il Global Compact delle Nazioni Unite come ragionevoli variabili proxy.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Al fine di classificare come sostenibili alcuni investimenti del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR.

In aggiunta, le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo hanno incorporato, mediante l'applicazione di esclusioni vincolanti, l'esame dei principali effetti negativi seguenti:

- indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di gas serra delle società partecipate (attraverso restrizioni in base all'intensità di emissioni Scope 1 e Scope 2);
- indicatore dei principali effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore dei principali effetti negativi n° 14: esposizione alle armi controverse.

Nell'ambito del suo approccio d'investimento di lungo termine, il gestore degli investimenti si è impegnato con le società al fine di incoraggiarle ad adottare migliori prassi ESG e a minimizzare o mitigare i principali effetti negativi delle loro attività in base alla materialità (ossia, se il gestore degli investimenti ritiene che un particolare indicatore PAI sia materialmente rilevante per la sostenibilità a lungo termine di una redditività del capitale operativo elevata).



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Informatica	5,82%	STATI UNITI
SAP SE	Informatica	5,53%	GERMANIA
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	4,82%	STATI UNITI
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	4,40%	TAIWAN
VISA INC	Finanziari	4,08%	STATI UNITI
COCA-COLA CO/THE	Beni di consumo di base	3,43%	STATI UNITI
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	3,39%	STATI UNITI
RELX PLC	Prodotti industriali	3,38%	REGNO UNITO
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Beni di consumo di base	3,30%	STATI UNITI
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,20%	STATI UNITI
KEYENCE CORP	Informatica	3,17%	GIAPPONE
ASML HOLDING NV	Informatica	3,12%	PAESI BASSI
S&P GLOBAL INC	Finanziari	2,98%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



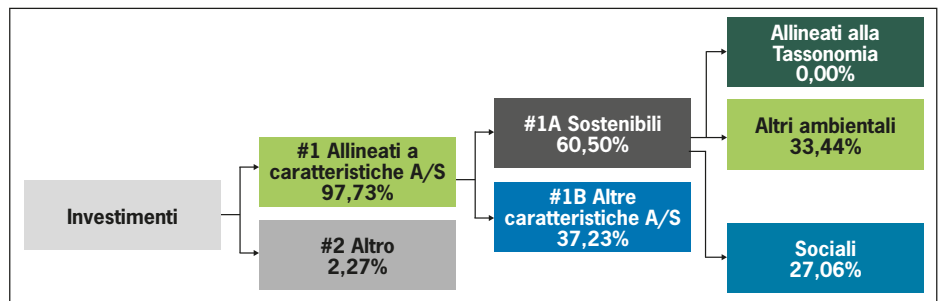
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,73% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 60,50% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili, come spiegato ulteriormente nel diagramma dell'allocazione degli attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	28,93%
Finanziari	19,66%
Prodotti industriali	14,94%
Sanità	11,41%
Beni di consumo di base	9,51%
Beni di lusso	8,46%
Servizi di comunicazione	4,82%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

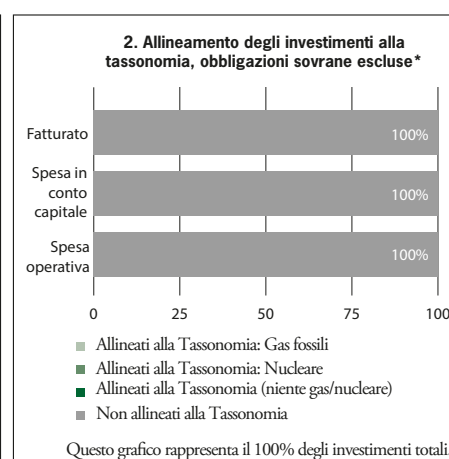
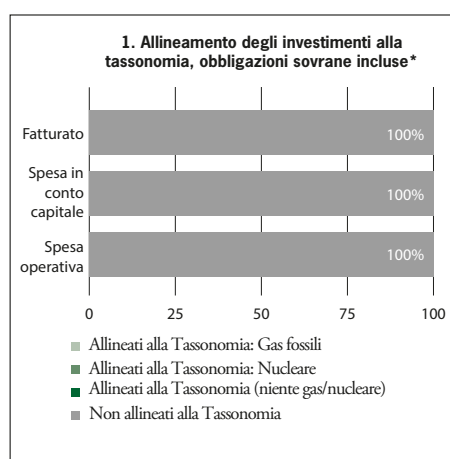
Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una percentuale minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

Sì

No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Sebbene il Fondo si sia impegnato a investire una quota minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili, non aveva assunto alcun impegno a effettuare una percentuale minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 33,44% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla Tassonomia.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 27,06% degli attivi del Fondo era investito in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,27% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Comprende liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria e non era soggetto a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e ha valutato le società al fine di classificarle come investimenti sostenibili o non sostenibili. Ha inoltre monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il Consulente per gli investimenti si è impegnato direttamente con le società anche in merito a questioni ambientali e sociali rilevanti ai fini della sostenibilità della redditività del capitale operativo. Il processo di investimento è focalizzato sulla comprensione della sostenibilità a lungo termine della redditività del capitale operativo di una società e a tale riguardo l'impegno con le società ha un ruolo vitale. Indica al Consulente per gli investimenti se la dirigenza è in grado di mantenere tali rendimenti contemporaneamente a una crescita dell'attività nel lungo termine. Ciò comporta anche l'impegno diretto con le società in merito a opportunità e rischi ESG potenzialmente rilevanti dal punto di vista finanziario.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Stars Fund

Identificativo dell'entità legale: 254900JNN56RTBNF6T31

Periodo di riferimento: 29 agosto 2025 – 31 dicembre 2025

Questo Fondo è stato lanciato il 29 agosto 2025.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

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 rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di limitare le esternalità negative escludendo gli investimenti in società la cui attività commerciale principale consisteva nell'estrazione mineraria di carbone termico o nella produzione di energia da carbone termico.

Inoltre, il Fondo ha tenuto conto delle caratteristiche sociali applicando esclusioni vincolanti per: (i) società la cui attività commerciale principale era correlata ad armi, armi da fuoco per uso civile o tabacco; e (ii) società che avevano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Caratteristiche ambientali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società assegnate al sottosettore MSCI GICS Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Caratteristiche sociali		
Esclusioni:		
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
armi da fuoco per uso civile (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che hanno legami con armi controverse (tra cui quelle a uranio impoverito)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società assegnate al settore MSCI GICS Tabacco	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile Il Fondo è stato lanciato il 29 agosto 2025.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità solo in parte, come segue:

- Il Fondo ha escluso gli investimenti in società la cui attività commerciale principale consisteva nell'estrazione mineraria di carbone termico o nella produzione di energia da carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili;
- Il Fondo ha escluso gli investimenti in società che avevano un qualsiasi tipo di collegamento con le armi controverse. Il Fondo ha quindi tenuto conto dell'indicatore n° 14: esposizione alle armi controverse.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 29 agosto 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	Informatica	6,60%	TAIWAN
SAP SE	Informatica	4,51%	GERMANIA
VISA INC	Finanziari	4,01%	STATI UNITI
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	3,92%	STATI UNITI
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,75%	STATI UNITI
MASTERCARD INC	Finanziari	3,62%	STATI UNITI
UBER TECHNOLOGIES INC	Prodotti industriali	3,54%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP	Informatica	3,51%	STATI UNITI
CENCORA INC	Sanità	3,50%	STATI UNITI
S&P GLOBAL INC	Finanziari	3,38%	STATI UNITI
TENCENT HOLDINGS LTD	Servizi di comunicazione	3,20%	CINA
DSV A/S	Prodotti industriali	3,10%	DANIMARCA
BOOKING HOLDINGS INC	Beni di lusso	3,02%	STATI UNITI
HALMA PLC	Informatica	2,99%	REGNO UNITO

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

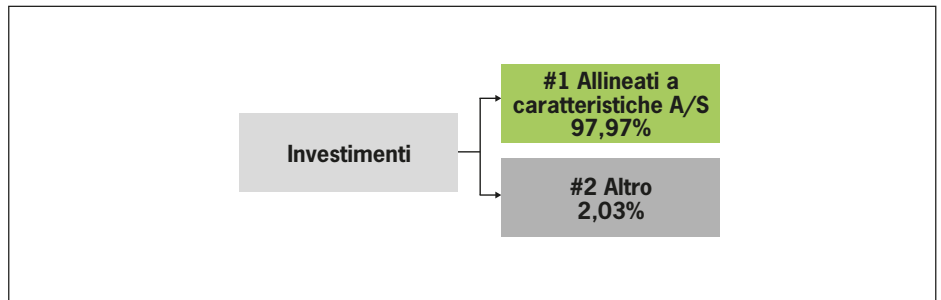


Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,97% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	29,70%
Finanziari	19,63%
Prodotti industriali	17,73%
Beni di lusso	13,03%
Servizi di comunicazione	9,93%
Sanità	5,96%
Beni di consumo di base	1,99%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, quali liquidità e strumenti del mercato monetario detenuti come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di investire una percentuale minima dei suoi attivi in società classificate come investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE. Nessun attivo del Fondo investito in società classificate come investimenti sostenibili è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alle attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia dell'UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

Sì

No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.

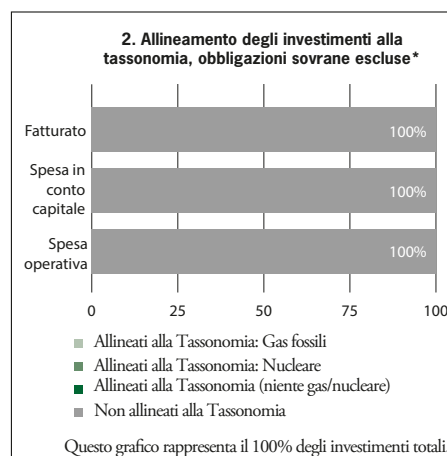
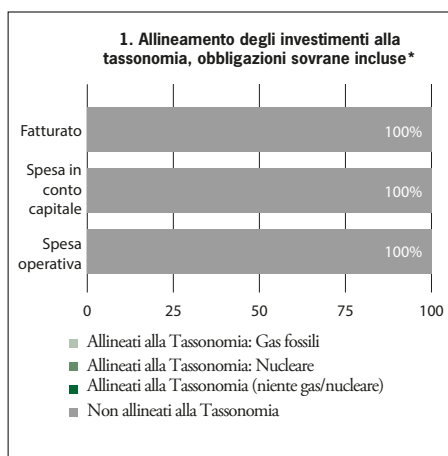


Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE, e non ha assunto alcun impegno a effettuare una percentuale minima di investimenti in tali attività.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,03% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". "Altri" indica gli investimenti detenuti a scopo di liquidità accessoria, come contanti e strumenti del mercato monetario. A questi investimenti non è stata applicata nessuna salvaguardia minima ambientale o sociale.

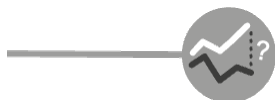


Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha applicato le esclusioni e monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Japanese Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300Q8BUGJZ05GQE69**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha soddisfatto le sue caratteristiche ambientali e/o sociali tramite le seguenti misure.

Orientamento ESG:

Il Fondo ha promosso caratteristiche ambientali e sociali mantenendo un punteggio ESG a livello di portafoglio più elevato rispetto al benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità, seguendo una metodologia proprietaria di valutazione ESG sviluppata dal Consulente per gli investimenti.

Il Consulente per gli investimenti ha controllato il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo monitorando il punteggio ESG del Fondo rispetto al benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità. La metodologia proprietaria di valutazione ESG sviluppata dal Consulente per gli investimenti si basa sui dati ESG forniti da terze parti e sulla valutazione qualitativa delle imprese beneficiarie degli investimenti eseguita dal Consulente per gli investimenti stesso. Per calcolare il punteggio ESG personalizzato di una società, si fa riferimento a un punteggio corretto per settore fornito da una terza parte, indicata dal Consulente per gli investimenti, e lo si utilizza come base quantitativa per valutare la performance ESG della società rispetto agli standard e alle performance del suo gruppo di riferimento. Il Consulente per gli investimenti provvede, poi, a correggere questo punteggio in base alla propria valutazione qualitativa e alle aspettative su come le attività ESG di una società possano migliorarne il valore aziendale, tenendo conto dei seguenti criteri:

- Attitudine al confronto;
- Impegni ESG;
- Comunicazione ESG;
- Strategia di business, comprendente tematiche ESG;
- Rischi aziendali dal punto di vista ESG; e
- Aspettative di cambiamento.

I punteggi ESG dei singoli investimenti del Fondo vengono poi aggregati a livello di portafoglio e monitorati quotidianamente rispetto al punteggio ESG del benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità, che il Consulente per gli investimenti può correggere sulla base della propria analisi quantitativa, come descritto sopra.

Esclusioni:

Il Fondo ha promosso:

- la caratteristica ambientale di contribuire a mitigare i cambiamenti climatici escludendo le società collegate all'estrazione e alla generazione di carbone termico; e
- la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Il fondo ha inoltre contribuito alle tematiche ambientali e sociali evitando di investire in emittenti oggetto di gravi controversie ESG (e che non abbiano intrapreso azioni correttive adeguate) o che non si siano conformati a determinate norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Il benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità del fondo è l'Indice MSCI Japan.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

¹ Salvo diversa indicazione, i riferimenti al Consulente per gli investimenti indicano il Consulente per gli investimenti del Fondo e/o (ove applicabile) eventuali Subconsulenti incaricati della gestione del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Orientamento ESG:		
Il punteggio ESG a livello di portafoglio è più elevato rispetto al benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità (indicato nella colonna "Soglia dell'indicatore")	7,52	7,86
Esclusioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono profitto da:		
Estrazione mineraria di carbone termico e/o generazione di energia da carbone termico (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Fornitura di prodotti chiave per la manifattura di tabacco e prodotti a base di tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:		
producono interi sistemi bellici, singoli componenti di armi, o sono proprietarie di maggioranza di, o detenute a maggioranza da, aziende produttrici di armi controverse, tra cui le munizioni a grappolo	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
sono state coinvolte in controversie ESG senza azione riparatoria	0,00%	0,00%
non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Orientamento ESG:				
Punteggio ESG a livello di portafoglio più alto rispetto all'indice MSCI Japan (vedi colonna "Soglia dell'indicatore")	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,19 (Fondo)	7,63 (Fondo)	7,56 (Fondo)
		7,15 (indice MSCI Japan)	7,50 (indice MSCI Japan)	7,52 (indice MSCI Japan)
Esclusioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono profitto da:				
Estrazione mineraria di carbone termico e/o generazione di energia da carbone termico (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fornitura di prodotti chiave per la manifattura di tabacco e prodotti a base di tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:				
producono interi sistemi bellici, singoli componenti di armi, o sono proprietarie di maggioranza di, o detenute a maggioranza da, aziende produttrici di armi controverse, tra cui le munizioni a grappolo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:				
sono state coinvolte in controversie ESG senza azione riparatoria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

- Il Fondo ha escluso società che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone termico e dalla generazione di elettricità da carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili;
- Il Fondo ha escluso le società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali;
- Il Fondo ha escluso società che hanno un'esposizione ad armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Inoltre, il Consulente per gli investimenti si è impegnato a dialogare con le società a proposito dei seguenti indicatori PAI, in base alla loro rilevanza (ossia, se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che un particolare indicatore di effetti negativi fosse materialmente rilevante per o negativamente influenzato dalle attività dell'emittente):

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: emissioni di gas serra;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: Impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: intensità di emissioni di gas serra delle società partecipate;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico; e
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 13: diversità di genere nel Consiglio.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
SONY GROUP CORP	Beni di lusso	7,74%	GIAPPONE
HITACHI LTD	Prodotti industriali	7,19%	GIAPPONE
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	Finanziari	6,59%	GIAPPONE
FUJITSU LTD	Informatica	5,47%	GIAPPONE
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Immobiliare	5,29%	GIAPPONE
KAJIMA CORP	Prodotti industriali	4,42%	GIAPPONE
TORAY INDUSTRIES INC	Materiali	4,34%	GIAPPONE
RESONA HOLDINGS INC	Finanziari	3,38%	GIAPPONE
EBARA CORP	Prodotti industriali	3,02%	GIAPPONE
TOHO CO LTD/TOKYO	Servizi di comunicazione	2,80%	GIAPPONE

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



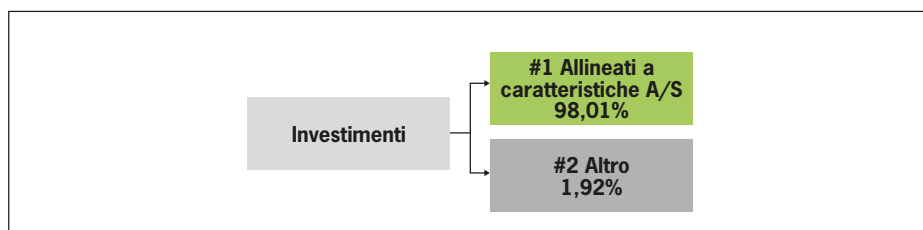
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,08% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	30,26%
Beni di lusso	13,39%
Finanziari	12,36%
Materiali	11,00%
Informatica	10,13%
Servizi di comunicazione	6,88%
Immobiliare	5,29%
Beni di consumo di base	3,41%
Energia	3,05%
Sanità	2,31%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	13,67%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



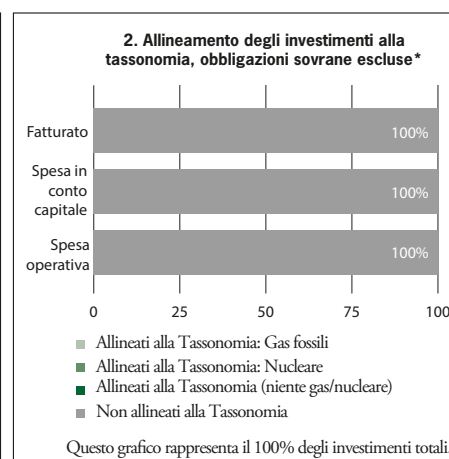
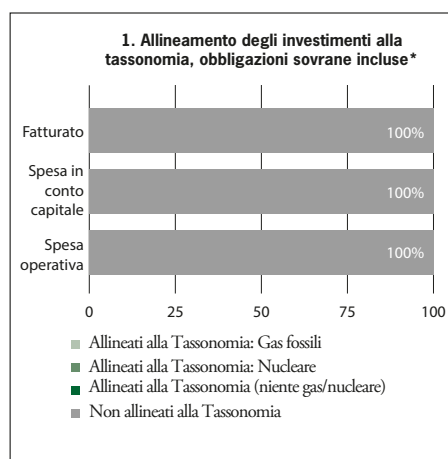
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,92% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Subconsulente per gli investimenti si è impegnato in dialoghi in merito a strategia commerciale, strutture commerciali, strutture di capitale, governance societaria, proposte per assemblee generali degli azionisti e questioni ESG.

Il team si è focalizzato su "Questioni ESG rilevanti" comuni per tutti i settori nonché questioni decisamente importanti per società specifiche. Il Subconsulente per gli investimenti ha svolto anche attività di stewardship quali "Dialoghi finalizzati" con società allo scopo di contribuire alla rilevanza del valore societario e della crescita sostenibile delle società partecipate.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Japanese Small-Mid Cap Equity Fund

Identificativo dell'entità legale: 254900YCNT4U7C2VHY64

Periodo di riferimento: 27 agosto 2025 – 31 dicembre 2025

Questo Fondo è stato lanciato il 27 agosto 2025.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha soddisfatto le sue caratteristiche ambientali e/o sociali tramite le seguenti misure.

Orientamento ESG:

Il Fondo ha promosso caratteristiche ambientali e sociali mantenendo un punteggio ESG a livello di portafoglio più elevato rispetto al benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità, seguendo una metodologia proprietaria di valutazione ESG sviluppata dal Consulente per gli investimenti¹.

Il Consulente per gli investimenti ha controllato il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo monitorando il punteggio ESG del Fondo rispetto al benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità. La metodologia proprietaria di valutazione ESG sviluppata dal Consulente per gli investimenti si basa sui dati ESG forniti da terze parti e sulla valutazione qualitativa delle imprese beneficiarie degli investimenti eseguita dal Consulente per gli investimenti stesso. Per calcolare il punteggio ESG personalizzato di una società, si fa riferimento a un punteggio corretto per settore fornito da una terza parte, indicata dal Consulente per gli investimenti, e lo si utilizza come base quantitativa per valutare la performance ESG della società rispetto agli standard e alle performance del suo gruppo di riferimento. Il Consulente per gli investimenti provvede, poi, a correggere questo punteggio in base alla propria valutazione qualitativa e alle aspettative su come le attività ESG di una società possano migliorarne il valore aziendale, tenendo conto dei seguenti criteri:

- Attitudine al confronto;
- Impegni ESG;
- Comunicazione ESG;
- Strategia di business, comprendente tematiche ESG;
- Rischi aziendali dal punto di vista ESG; e
- Aspettative di cambiamento.

I punteggi ESG dei singoli investimenti del Fondo vengono poi aggregati a livello di portafoglio e monitorati quotidianamente rispetto al punteggio ESG del benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità, che il Consulente per gli investimenti può correggere sulla base della propria analisi quantitativa, come descritto sopra.

Esclusioni:

Il Fondo ha promosso:

- la caratteristica ambientale di contribuire a mitigare i cambiamenti climatici escludendo le società collegate all'estrazione e alla generazione di carbone termico; e
- la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Il Fondo ha inoltre contribuito alle tematiche ambientali e sociali evitando di investire in emittenti oggetto di gravi controversie ESG (e che non abbiano intrapreso azioni correttive adeguate) o che non si siano conformati a determinate norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Il benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità del fondo è l'Indice MSCI Japan Small Cap.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

¹ Salvo diversa indicazione, i riferimenti al Consulente per gli investimenti indicano il Consulente per gli investimenti del Fondo e/o (ove applicabile) eventuali Subconsulenti incaricati della gestione del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Orientamento ESG:		
Il punteggio ESG a livello di portafoglio è più elevato rispetto al benchmark comparativo dell'indicatore di sostenibilità (indicato nella colonna "Soglia dell'indicatore")	5,73	6,39
Esclusioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono profitto da:		
Estrazione mineraria di carbone termico e/o generazione di energia da carbone termico (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Fornitura di prodotti chiave per la manifattura di tabacco e prodotti a base di tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:		
producono interi sistemi bellici, singoli componenti di armi, o sono proprietarie di maggioranza di, o detenute a maggioranza da, aziende produttrici di armi controverse, tra cui le munizioni a grappolo	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che violano le norme internazionali:		
sono state coinvolte in controversie ESG senza azione riparatoria	0,00%	0,00%
non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO	0,00%	0,00%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile - questo Fondo è stato lanciato il 27 agosto 2025.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

- Il Fondo ha escluso società che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone termico e dalla generazione di elettricità da carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso le società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso società che hanno un'esposizione ad armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Inoltre, il Consulente per gli investimenti si è impegnato a dialogare con le società a proposito dei seguenti indicatori PAI, in base alla loro rilevanza (ossia, se il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che un particolare indicatore di effetti negativi fosse materialmente rilevante per o negativamente influenzato dalle attività dell'emittente):

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: emissioni di gas serra;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 2: Impronta di carbonio;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: intensità di emissioni di gas serra delle società partecipate;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico; e
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 13: diversità di genere nel Consiglio.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 27 agosto 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
YOKOHAMA FINANCIAL GROUP INC	Finanziari	3,01%	GIAPPONE
MEIKO ELECTRONICS CO LTD	Informatica	2,99%	GIAPPONE
CHUGOKU MARINE PAINTS LTD	Materiali	2,97%	GIAPPONE
SEIKO GROUP CORP	Beni di lusso	2,87%	GIAPPONE
INFRONEER HOLDINGS INC	Prodotti industriali	2,58%	GIAPPONE
SKY PERFECT JSAT HOLDINGS INC	Servizi di comunicazione	2,41%	GIAPPONE
GENKY DRUGSTORES CO LTD	Beni di consumo di base	2,34%	GIAPPONE
NISSUI CORP	Beni di consumo di base	2,30%	GIAPPONE
MARUWA CO LTD/AICHI	Informatica	2,17%	GIAPPONE
NIFCO INC/JAPAN	Beni di lusso	2,15%	GIAPPONE
RAKUTEN BANK LTD	Finanziari	2,11%	GIAPPONE
SUMITOMO BAKELITE CO LTD	Materiali	2,10%	GIAPPONE
JAPAN STEEL WORKS LTD/THE	Prodotti industriali	2,05%	GIAPPONE
DAIHEN CORP	Prodotti industriali	2,03%	GIAPPONE
KATITAS CO LTD	Immobiliare	2,03%	GIAPPONE

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



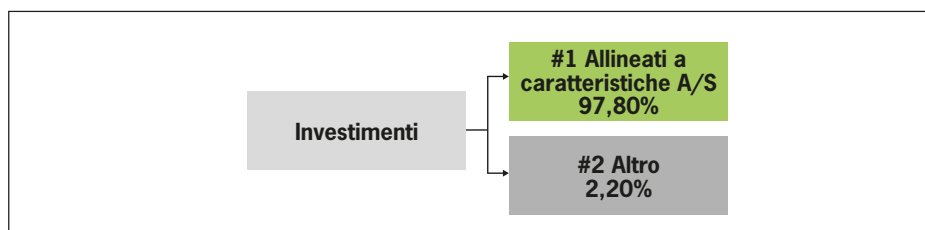
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,80% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	23,16%
Beni di lusso	23,02%
Informatica	19,12%
Materiali	8,93%
Beni di consumo di base	7,50%
Finanziari	5,12%
Servizi di comunicazione	5,00%
Immobiliare	2,03%
Sanità	1,90%
Energia	1,06%
Pubblici servizi	0,94%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,65%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



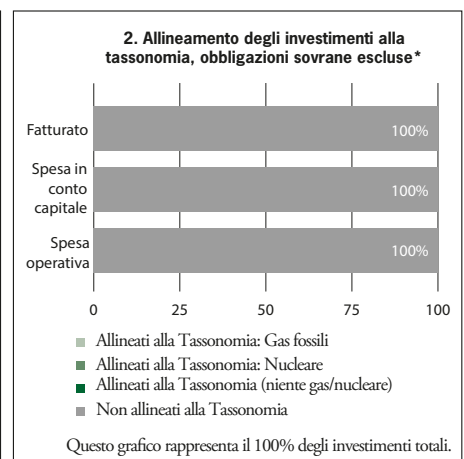
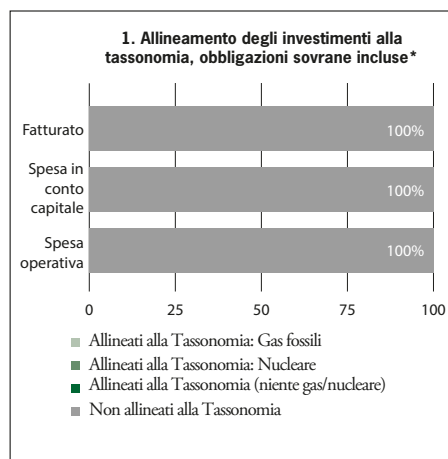
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,20% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



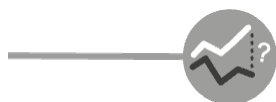
Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Subconsulente per gli investimenti si è impegnato in dialoghi in merito a strategia commerciale, strutture commerciali, strutture di capitale, governance societaria, proposte per assemblee generali degli azionisti e questioni ESG.

Il team si è focalizzato su "Questioni ESG rilevanti" comuni per tutti i settori nonché questioni decisamente importanti per società specifiche. Il Subconsulente per gli investimenti ha svolto anche attività di stewardship quali "Dialoghi finalizzati" con società allo scopo di contribuire alla rilevanza del valore societario e della crescita sostenibile delle società partecipate.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **NextGen Emerging Markets Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493005T095BBNXCKP66**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha innanzitutto promosso la caratteristica ambientale di contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici puntando ad avere, sul complesso del portafoglio, un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Frontier Emerging Markets.

Secondariamente, il Fondo ha evitato di investire in determinati settori industriali che possono danneggiare la salute e il benessere dell'ambiente e dell'uomo, come tabacco e armi, applicando opportuni filtri di esclusione vincolanti. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Esclusioni in base al settore sulla base dell'universo definito nel prospetto:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti con attività principale definita da più del 10% dei ricavi generati da:		
combustibili fossili (fino al 27 aprile 2025) ¹	0,00%	0,00%
Estrazione mineraria di carbone termico	0,00%	0,00%
Generazione di energia basata su carbone termico	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti	0,00%	0,00%
Tabacchi	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che derivano più del 5% dei ricavi da:		
Petrolio e gas artici	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in emittenti che hanno legami con:		
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'universo, definiti (fino al 27 aprile 2025)¹ quali:		
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	n/d
Gli 40 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	n/d
Percentuale del Fondo investita in imprese di proprietà statale nell'universo, definite da imprese con proprietà statale >=35%, esclusi i settori di finanza, sanità e servizi per le comunicazioni (fino al 27 aprile 2025): ¹	0,00%	n/d
Percentuale del Fondo investita nei seguenti settori, come definiti dal MSCI Global Industry Classification System (fino al 27 aprile 2025):¹		
Settore utility (escl. rinnovabili e acqua)	0,00%	n/d
Materiali da costruzione	0,00%	n/d
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che:		
Hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%
Una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Minore impronta di carbonio		
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Frontier Emerging Markets. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	369,54	49,76
Riduzione dell'universo di riferimento:		
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa percentuale dell'universo di riferimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in percentuale e la riduzione effettiva in percentuale dell'universo dovuta alle esclusioni (fino al 27 aprile 2025) ¹ sono stati:	20,00%	n/d

¹ Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 28 aprile 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Esclusioni in base al settore sulla base dell'universo definito nel prospetto:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti con attività principale definita da più del 10% dei ricavi generati da:				
Combustibili fossili	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Estrazione mineraria di carbone termico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generazione di energia basata su carbone termico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che derivano più del 5% dei ricavi da:				
Petrolio e gas artici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in emittenti che hanno legami con:				
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'universo, definiti quali:				
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gli 40 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in imprese di proprietà statale nell'universo, definite da imprese con proprietà statale >=35%, esclusi i settori di finanza, sanità e servizi per le comunicazioni.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita nei seguenti settori, come definiti dal MSCI Global Industry Classification System:				
Settore utility (escl. rinnovabili e acqua)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali da costruzione	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che:				
Hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Minore impronta di carbonio				
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI Frontier Emerging Markets. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni Scope 1 e 2. L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	Si rimanda all'esercizio pertinente	65,50 (Fondo)	52,88 (Fondo)	46,93 (Fondo)
		536,20 <i>(indice MSCI Frontier Emerging Markets)</i>	496,89 <i>(indice MSCI Frontier Emerging Markets)</i>	345,49 <i>(indice MSCI Frontier Emerging Markets)</i>
Riduzione dell'universo di riferimento:				
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa percentuale dell'universo di riferimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in percentuale dell'universo e la riduzione effettiva in percentuale dell'universo dovuta alle esclusioni sono state:	20,00%	21,20%*	20,98%*	22,21%*

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione alcuni dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante i seguenti criteri di esclusione:

- Il Fondo ha escluso emittenti la cui attività principale è l'estrazione mineraria di carbone termico o la generazione di energia basata su carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.

Infine, il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR in base alla rilevanza e se opportuno ha impegnato gli emittenti al riguardo (ossia, nei casi in cui abbia ritenuto che un particolare indicatore PAI fosse materialmente rilevante per o negativamente influenzato dalle attività dell'emittente, il Consulente per gli investimenti si è concentrato su quell'indicatore).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CREDICORP LTD	Finanziari	5,77%	PERÙ
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Finanziari	5,66%	SLOVENIA
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK - EGYPT (C)	Finanziari	5,12%	EGITTO
NAC KAZATOMPROM JSC	Energia	4,39%	KAZAKISTAN
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	Beni di lusso	4,15%	VIETNAM
BANCA TRANSILVANIA SA	Finanziari	4,05%	ROMANIA
HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN JSC	Finanziari	3,87%	KAZAKISTAN
BINH MINH PLASTICS JSC	Prodotti industriali	3,29%	VIETNAM
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SAA	Materiali	3,27%	PERÙ
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	Prodotti industriali	3,08%	FILIPPINE
SAFARICOM PLC	Servizi di comunicazione	3,01%	KENYA
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JOINT	Finanziari	2,82%	VIETNAM
ATTIJARIWAFI BANK	Finanziari	2,77%	MAROCCHO



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,25% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

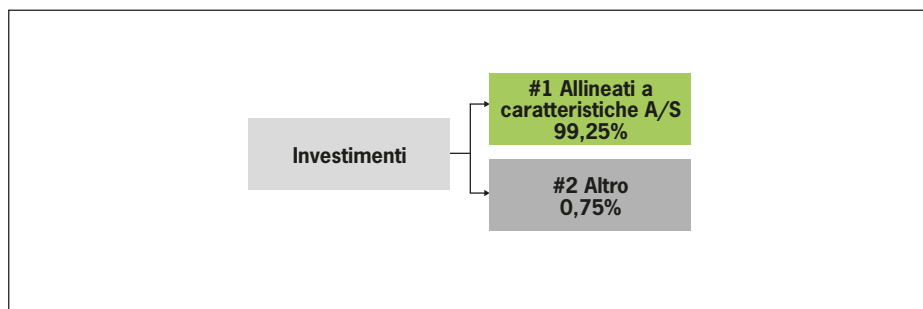
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

L'obiettivo del Fondo di mantenere un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Frontier Emerging Markets si applica a livello di portafoglio (e non di singole partecipazioni, alcune delle quali, prese singolarmente, possono avere un'intensità di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	54,32%
Prodotti industriali	8,91%
Materiali	8,41%
Beni di lusso	7,93%
Energia	5,40%
Beni di consumo di base	5,05%
Servizi di comunicazione	3,01%
Sanità	2,91%
Informatica	2,44%
Immobiliare	0,88%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,81%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



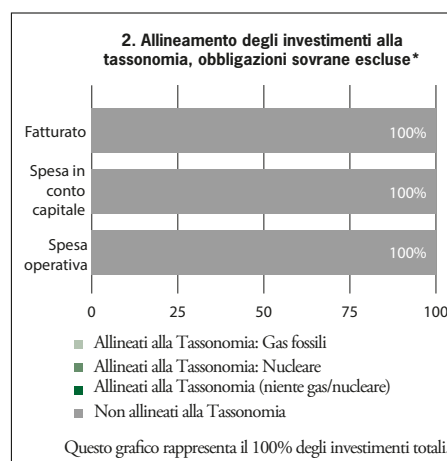
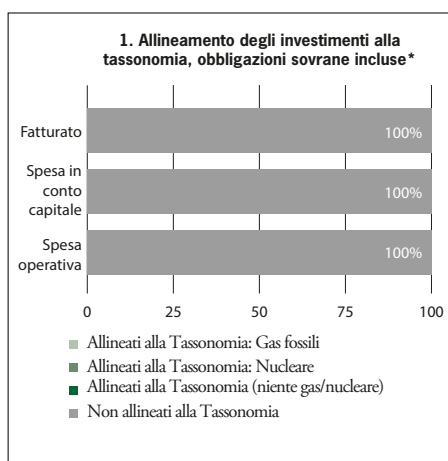
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Lo 0,75% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti consistevano in strumenti liquidi e derivati detenuti a fini di gestione efficiente del portafoglio e/o di liquidità. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2025 il Consulente per gli investimenti ha svolto attività di impegno in merito a tematiche come decarbonizzazione, gestione del personale ed equa retribuzione.

il Consulente per gli investimenti ha monitorato gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in Paesi o attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Quantactive Global Infrastructure Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300FWCN1WWNK70**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</p> |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Per tutta la durata del periodo di riferimento il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali limitando le esternalità sociali e ambientali negative e selezionando titoli con profili ESG superiori, utilizzando il Rating societario ESG di ISS ("ISS ESG Rating"). Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Maggiori dettagli sulla natura delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Rating ESG		
A ogni data di ribilanciamento il rating ESG ISS del Fondo dovrebbe essere superiore a quello dell'universo d'investimento.	1,39	1,48
Il rating dell'universo d'investimento e quello del Fondo erano:		
Esclusioni		
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:		
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Gestione di attività legate al gioco d'azzardo; e	0,00%	0,00%
Gestione di attività di intrattenimento per adulti	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:		
sono coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Rating ESG				
A ogni data di ribilanciamento (a partire dal 6 dicembre 2024), l'ISS ESG Rating del Fondo dovrebbe essere superiore a quello dell'universo d'investimento.	si rimanda al periodo pertinente	n/d	n/d	2,38 (fondo)
Il Rating dell'universo d'investimento e quello del Fondo erano:				2,18 (universo)
Esclusioni				
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:				
Proprietà, manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà, manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione di attività legate al gioco d'azzardo; e	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione di attività di intrattenimento per adulti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione (dal 26 luglio 2023)				
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:				
sono coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ENBRIDGE INC	Energia	4,31%	CANADA
AMERICAN TOWER CORP	Immobiliare	3,71%	STATI UNITI
NATIONAL GRID PLC	Pubblici servizi	3,56%	REGNO UNITO
VINCI SA	Prodotti industriali	3,14%	FRANCIA
EXELON CORP	Pubblici servizi	2,93%	STATI UNITI
WILLIAMS COS INC/THE	Energia	2,74%	STATI UNITI
TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE	Pubblici servizi	2,70%	ITALIA
E.ON SE	Pubblici servizi	2,58%	GERMANIA
ITALGAS SPA	Pubblici servizi	2,41%	ITALIA
TC ENERGY CORP	Energia	2,37%	CANADA
SNAM SPA	Pubblici servizi	2,16%	ITALIA
PG&E CORP	Pubblici servizi	2,14%	STATI UNITI
TRANSURBAN GROUP	Prodotti industriali	2,07%	AUSTRALIA
FERROVIAL SE	Prodotti industriali	2,06%	SPAGNA
ONEOK INC	Energia	2,06%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



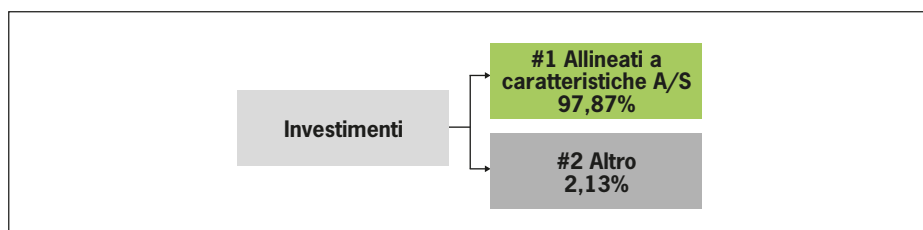
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,87% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi che non hanno realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Pubblici servizi	56,80%
Energia	19,57%
Prodotti industriali	11,18%
Immobiliare	7,30%
Servizi di comunicazione	3,02%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	65,33%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



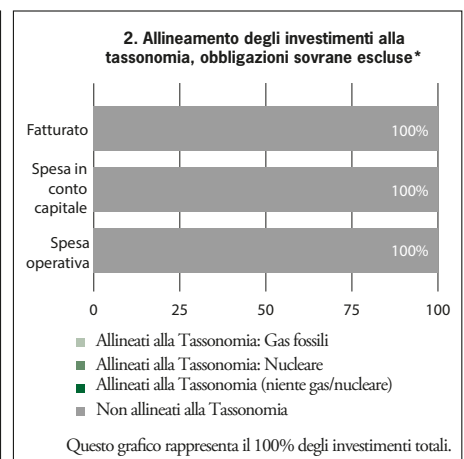
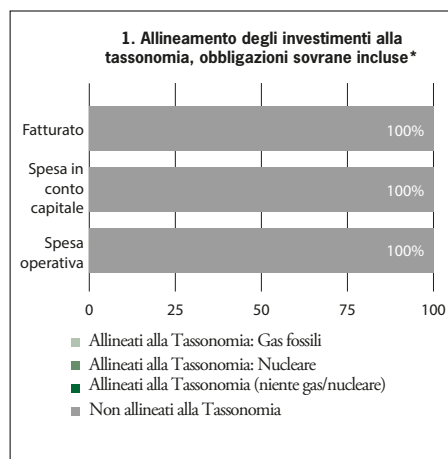
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,13% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

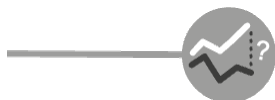


Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Quantactive Global Property Fund**

Identificativo dell'entità legale: **XBUIPE3KMQXHFSDLPA33**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</p> |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Per tutta la durata del periodo di riferimento il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali limitando le esternalità sociali e ambientali negative e selezionando titoli con profili ESG superiori, utilizzando il Rating societario ESG di ISS ("ISS ESG Rating"). Il Fondo ha inoltre escluso alcune società oggetto di contenziosi di un certo rilievo in materia di sostenibilità o che violano le norme internazionali.

Maggiori dettagli sulle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Rating ESG		
A ogni data di ribilanciamento il rating ESG ISS del Fondo dovrebbe essere superiore a quello dell'universo d'investimento.	1,09	1,22
Il rating dell'universo d'investimento e quello del Fondo erano:		
Esclusioni		
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:		
proprietà o gestione di immobili utilizzati per istituti penitenziari privati	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione, escluse le società situate in Giappone	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:		
sono coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Rating ESG				
A ogni data di ribilanciamento (a partire dal 6 dicembre 2024), il rating ESG ISS del Fondo dovrebbe essere superiore a quello dell'universo d'investimento.		n/d	n/d	2,17 (fondo)
Il rating dell'universo d'investimento e quello del Fondo erano:				1,52 (universo)
Esclusioni				
Percentuale di esposizione del Fondo a società partecipate che traggono >10% dei profitti da:				
proprietà o gestione di immobili utilizzati per istituti penitenziari privati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Proprietà o gestione immobili per la manifattura di cannabis	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di tabacco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione mineraria di carbone	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di armi controverse e armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di petrolio e gas artico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a imprese che non hanno neanche una donna nel consiglio di amministrazione, escluse le società situate in Giappone (dal 26 luglio 2023)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:				
sono coinvolte in importanti e gravi controversie in materia di sostenibilità in relazione alle loro attività e/o ai loro prodotti, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenga che la società stia adottando misure per apportare correzioni e miglioramenti significativi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o principi fondamentali ILO, a meno che il Consulente per gli investimenti non abbia ritenuto che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come descritto sopra in “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”, il Fondo non ha consapevolmente investito in società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o i principi fondamentali dell'OIL, a meno che il Consulente per gli investimenti non ritenesse che una determinata società stesse adottando misure adeguate per apportare correzioni e miglioramenti significativi.

Il Fondo ha tenuto quindi parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
Welltower Inc	Sanità	7,07%	STATI UNITI
PROLOGIS INC	Industria	5,28%	STATI UNITI
EQUINIX INC	Centri dati	3,93%	STATI UNITI
GOODMAN GROUP	Diversificati	3,11%	AUSTRALIA
VENTAS INC	Sanità	2,91%	STATI UNITI
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Diversificati	2,88%	HONG KONG
SIMON PROPERTY GROUP INC	Vendita al dettaglio	2,56%	STATI UNITI
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	Sanità	2,34%	STATI UNITI
DIGITAL REALTY TRUST INC	Centri dati	2,30%	STATI UNITI
VONOVIA SE	Residenziali	2,26%	GERMANIA
REALTY INCOME CORP	Vendita al dettaglio	2,24%	STATI UNITI
SWIRE PROPERTIES LTD	Diversificati	2,15%	HONG KONG
KLEPIERRE SA	Vendita al dettaglio	2,08%	FRANCIA
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Diversificati	1,96%	GIAPPONE
SINO LAND CO LTD	Diversificati	1,94%	HONG KONG

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



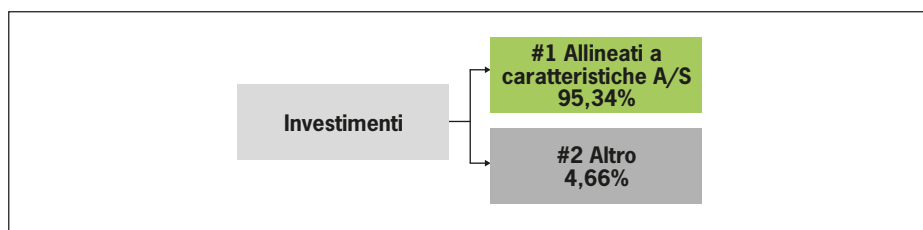
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 95,34% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti in strumenti liquidi non allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Diversificati	34,78%
Sanità	15,82%
Residenziali	10,86%
Vendita al dettaglio	10,82%
Centri dati	6,23%
Industria	6,01%
Uffici	3,87%
Prodotti specializzati	3,33%
Depositi privati	2,88%
Hotel/Resort	0,75%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	1,60%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



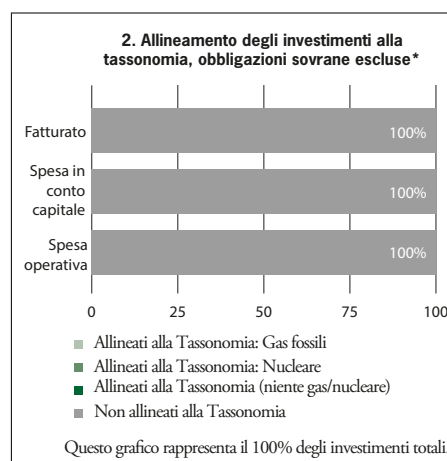
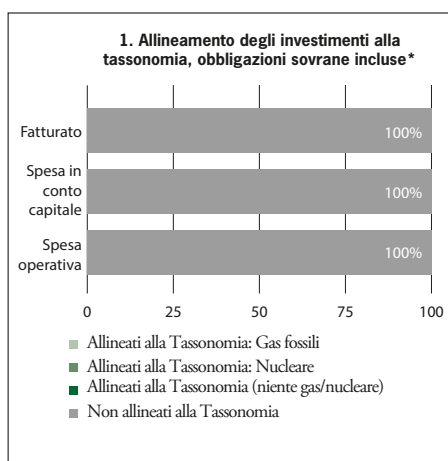
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 4,66% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi che non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Sustainable Emerging Markets Equity Fund**

Identificativo dell'entità legale: **T65E8GUF6U708NUAP89**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 40,63% |
| <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| | <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali tramite le seguenti misure.

In primo luogo, una parte del portafoglio del Fondo era allineata alle tematiche dello sviluppo sostenibile in uno dei sotto-ambiti ambientali e sociali scelti dal Consulente per gli investimenti, ovvero:

- energia responsabile;
- produzione sostenibile ed economia circolare;
- dignità del lavoro e innovazione; e
- accesso, convenienza economica e crescita economica sostenibile.

Secondariamente, il Fondo ha evitato di investire in determinati settori dell'industria che possono danneggiare le caratteristiche ambientali e sociali precedentemente illustrate, applicando opportuni filtri di esclusione vincolanti.

In terzo luogo, nel rispetto degli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici puntando ad avere, sul complesso del portafoglio, un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Emerging Markets.

Infine, il Fondo ha investito il 40,63% del proprio portafoglio in investimenti sostenibili.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile:		
Come dichiarato precedentemente, il Consulente per gli investimenti ha mirato a garantire che gli attivi del Fondo fossero investiti almeno per il 40% in sotto-ambiti ambientali e sociali selezionati. I criteri rilevanti variavano per sotto-ambito e sono elencati qui di seguito. La percentuale del Fondo investita in ciascuno dei seguenti sotto-ambiti era:		
Transizione energetica responsabile	n/d	7,76%
Produzione sostenibile ed economia circolare	n/d	1,26%
Miglioramento dell'accesso, crescita economica sostenibile e prezzi accessibili	n/d	16,09%
Dignitosità del lavoro e innovazione	n/d	41,69%
Titoli societari responsabili (dal 28 aprile 2025)	n/d	15,97%
Totale: Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile	40,00%	82,78%
Esclusioni:		
Esclusioni in base al settore:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:		
generazione di elettricità da carbone, petrolio, gas naturale (≥50% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, manifattura o distribuzione di combustibili fossili gassosi (≥50% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
armi convenzionali (≥10% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
combustibili fossili (≥10% ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi (≥10% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
produzione, fornitura, vendita al dettaglio di tabacco (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di tabacco (0% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
manifattura di alcol (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria di carbone termico (≥10% dei ricavi) (fino al 28 aprile 2025)	0,00%	n/d
esplorazione, estrazione mineraria, distribuzione, raffinazione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che hanno qualsiasi legame con:	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi controverse (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'indice MSCI EM, definiti quali:	0,00%	0,00%
Intensità delle emissioni - primi 80 (fino al 27 aprile 2025), primi 20 (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Emissioni assolute - primi 20 (fino al 27 aprile 2025), primi 10 (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in imprese di proprietà statale. Definite come imprese con una quota $\geq 35\%$ di proprietà statale, esclusi i settori finanziario, sanitario e dei servizi di comunicazione (fino al 27 aprile 2025) ¹	0,00%	n/d
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che:		
hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%
una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio:		
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI AC Asia ex Japan. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni di Ambito 1 e 2.	275,56	71,85
L'impronta di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:		
Investimenti sostenibili:		
Percentuale del Fondo costituita da investimenti sostenibili (20% fino al 27 aprile 2025)	35,00%	40,63%
Riduzione dell'universo di riferimento:		
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa percentuale dell'universo di riferimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in percentuale e la riduzione effettiva in percentuale dell'universo dovuta alle esclusioni sono stati:	20,00%	20,05%

¹ Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 28 aprile 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile:				
Come dichiarato precedentemente, il Consulente per gli investimenti ha mirato a garantire che gli attivi del Fondo fossero investiti almeno per il 40% in sotto-ambiti ambientali e sociali selezionati. I criteri rilevanti variavano per sotto-ambito e sono elencati qui di seguito. La percentuale del Fondo investita in ciascuno dei seguenti sotto-ambiti era:				
Transizione energetica responsabile	n/d	17,39%	13,63%	11,52%
Produzione sostenibile ed economia circolare	n/d	26,07%	14,68%	2,72%
Miglioramento dell'accesso, crescita economica sostenibile e prezzi accessibili	n/d	29,69%	27,43%	23,50%
Dignitosità del lavoro e innovazione	n/d	9,73%	18,42%	27,74%
Totale: Allineamento alle tematiche dello sviluppo sostenibile	40,00%	82,88%	74,16%	68,55%
Esclusioni:				
Esclusioni in base al settore:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:				
Estrazione mineraria di carbone termico (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Combustibili fossili (10% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sabbie bituminose (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Petrolio artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gas artico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per tabacco (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione, fornitura o offerta di servizi retail per alcool (10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che hanno qualsiasi legame con:				
Armi da fuoco per uso civile	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita nei maggiori emittenti di carbonio dell'indice MSCI EM, definiti quali:				

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Gli 80 maggiori emittenti per intensità di emissioni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I 20 maggiori emittenti per emissioni assolute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in imprese di proprietà statale. Definite come imprese con una quota >=35% di proprietà statale, esclusi i settori della sanità, servizi di comunicazione e finanziari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie ESG e norme internazionali di esclusioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
hanno violato i Principi Guida delle Nazioni Unite, il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee Guida OCSE per imprese multinazionali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
hanno una controversia ESG "Rossa" non corretta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Minore impronta di carbonio:				
Impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice MSCI AC Asia ex Japan. Misurata come intensità di carbonio media ponderata di emissioni di Ambito 1 e 2.	Si rimanda all'esercizio pertinente	130,50	124,60	84,16
		(fondo)	(Fondo)	(Fondo)
		322,60	321,35	332,48
		(indice MSCI EM)	(indice MSCI EM)	(indice MSCI EM)
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	43,84%	37,79%	33,48%
Riduzione dell'universo di riferimento:				
Il Consulente per gli investimenti ha mirato a una riduzione di una certa percentuale dell'universo di riferimento tramite le esclusioni vincolanti descritte precedentemente. L'obiettivo di riduzione in percentuale e la riduzione effettiva in percentuale dell'universo dovuta alle esclusioni sono stati:	20,00%	21,90%*	22,82%*	24,54%*

* Calcolo basato sul numero di titoli nell'universo (come definito nel prospetto).

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili effettuati dal Fondo hanno contribuito a rispettare almeno una delle sotto-tematiche sociali o ambientali sopra elencate. Per garantire che gli investimenti sostenibili effettuati contribuiscano ad almeno una di queste tematiche, il Consulente per gli investimenti si è avvalso di parametri specifici, come ad esempio:

- tenendo conto di metriche positive quantificabili come l'allineamento dei ricavi (ovvero i ricavi da attività allineate con un determinato tema, ad esempio i ricavi da generazione di energia rinnovabile nel caso del tema della responsabilità energetica) e l'allineamento delle attività aziendali; e
- altre metriche rilevanti, quali composizione della clientela, punteggi del Transitions Performance Index ("TPI"), salari superiori alla media, fidelizzazione dei dipendenti, spesa per ricerca e sviluppo, vendite internazionali o "private label" (quali indicatori dell'investimento in crescita economica locale e qualità delle opportunità di impiego), metriche relative alla diversità, ad esempio donne nella forza lavorativa o nella dirigenza, e metriche operative relative all'inclusione o accesso a servizi finanziari, di comunicazione o sanitari.

Per ogni parametro è stata definita una soglia o un valore di riferimento a cui la società deve conformarsi per essere considerata allineata a quel tema: ad esempio, la soglia del 20% per i ricavi allineati o un valore superiore alla media del Paese o del settore per altre metriche. Altri dettagli relativi alle metriche rilevanti per ciascun sotto-ambito sono riportati nella sezione "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?" precedente.

Il Consulente per gli investimenti ha ricavato i dati su questi parametri da report aziendali o da fonti di terze parti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a qualsiasi indicatore dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l’investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel quadro della valutazione dell’assenza di un danno significativo, il Fondo ha preso in esame gli indicatori obbligatori di effetti negativi (i) pertinenti per l’investimento, e (ii) ritenuti rilevanti per un determinato emittente in base alla valutazione di rilevanza di terze parti.

Una società per la quale mancassero dati per due indicatori di effetti negativi non è stata considerata un investimento sostenibile a causa della mancanza di dati.

Per ciascun indicatore dei principali effetti negativi vincolante, il Fondo ha stabilito degli specifici valori di soglia al fine di verificare se sia stato arrecato un danno significativo.

Gli indicatori dei principali effetti negativi sono stati ricavati dai dati comunicati dalle società, da terze parti e dai colloqui tra il team di investimento e la dirigenza delle società. Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato informazioni fornite da terze parti, e ha integrato questi dati sulla base dei colloqui con le società e, in alcuni casi, dei siti web delle stesse.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell’assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura la diversità della forza lavoro.

Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Prima di essere sottoposti alla selezione in base agli indicatori di effetti negativi poc'anzi descritti, gli investimenti del Fondo vengono selezionati sulla base di salvaguardie sociali minime.

Per la selezione in base alle salvaguardie sociali minime, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato dati forniti da terze parti. Il processo di selezione ha compreso l'individuazione delle società con segnalazioni di controversie o conformità rispetto all'UNGC e all'OCSE e con segnalazioni in materia di conformità con le norme internazionali. Inoltre, il Fondo ha escluso gli investimenti in emittenti che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come precedentemente descritto, il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità rilevanti per la parte destinata a investimenti sostenibili. La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi mediante l'applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti le cui attività principali sono l'estrazione mineraria di carbone termico, la generazione di energia basata su carbone termico e i combustibili fossili. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.

Infine, il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi definiti come obbligatori dal Regolamento SFDR in base alla rilevanza e se opportuno ha impegnato gli emittenti al riguardo, il che significa che nei casi in cui abbia ritenuto che un particolare indicatore di effetti negativi fosse materialmente rilevante per o negativamente influenzato dalle attività dell'emittente, il Consulente per gli investimenti si è concentrato su quell'indicatore.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Informatica	9,29%	TAIWAN
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Informatica	7,75%	COREA DEL SUD
TENCENT HOLDINGS LTD	Servizi di comunicazione	5,72%	CINA
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Beni di lusso	3,32%	CINA
DELTA ELECTRONICS INC	Informatica	2,71%	TAIWAN
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	Beni di lusso	2,59%	INDIA
SK HYNIX INC	Informatica	2,47%	COREA DEL SUD
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energia	2,18%	INDIA
ANTOFAGASTA PLC	Materiali	2,04%	REGNO UNITO
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	Finanziari	2,04%	CINA
MEDIATEK INC	Informatica	1,84%	TAIWAN
ICICI BANK LTD	Finanziari	1,76%	INDIA
HDFC BANK LTD	Finanziari	1,63%	INDIA
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	Finanziari	1,61%	SUDAFRICA
WIWYNN CORP	Informatica	1,58%	TAIWAN

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,08% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

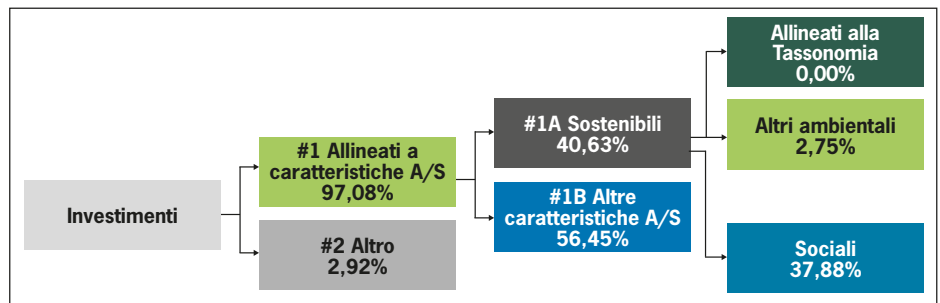
Il 40,63% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

L'obiettivo del Fondo di mantenere un'impronta di carbonio inferiore all'indice MSCI Emerging Markets si applica a livello di portafoglio (e non di singole partecipazioni, alcune delle quali, prese singolarmente, possono avere un'intensità di carbonio superiore alla media o all'obiettivo del portafoglio).

La metodologia del Fondo per la categorizzazione degli investimenti come sostenibili valuta l'allineamento generale dell'investimento a uno o più temi ambientali o sociali. Il Fondo ha utilizzato quest'approccio per classificare i suoi investimenti quali investimenti sostenibili sociali o ambientali in questa sezione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti classificati come investimenti sostenibili sociali o ambientali potrebbero stare anche contribuendo a obiettivi rispettivamente ambientali o sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	32,00%
Finanziari	22,97%
Beni di lusso	14,57%
Servizi di comunicazione	7,39%
Prodotti industriali	5,50%
Beni di consumo di base	4,66%
Materiali	3,89%
Sanità	3,49%
Energia	2,18%
Immobiliare	0,90%
Pubblici servizi	0,50%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,61%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dei combustibili fossili applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



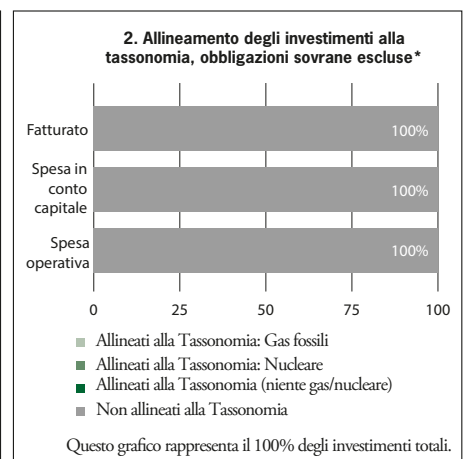
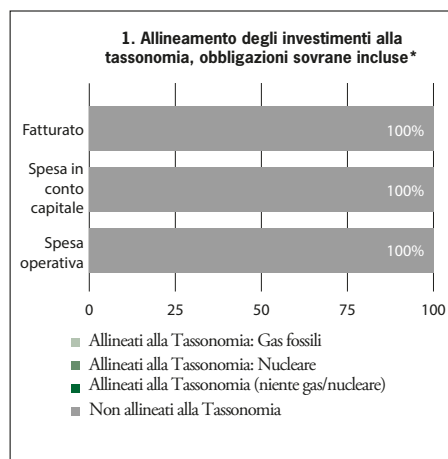
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 2,75% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 37,88% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.

Come già ricordato, questo Fondo ha categorizzato gli investimenti in base a obiettivi ambientali o sociali ai fini di questa relazione. Si ricorda tuttavia che gli investimenti sostenibili con un obiettivo sociale potrebbero anche evidenziare caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

2,92% degli investimenti del Fondo era costituito da (i) società che non si interessano ad alcuna tematica della sostenibilità o per le quali non si è ancora concluso l'impegno di integrazione dei dati, (ii) strumenti di copertura e/o (iii) contante detenuto come liquidità accessoria. Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

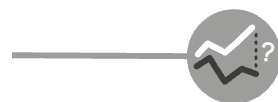


Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel 2025, il consulente per gli investimenti ha svolto attività di confronto su temi quali la decarbonizzazione, la gestione del lavoro e la parità salariale.

Il Consulente per gli investimenti persegue inoltre l'allineamento del portafoglio a temi ambientali e sociali quali accesso e accessibilità, transizione energetica responsabile, economia circolare, produzione sostenibile, lavoro dignitoso e innovazione.

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato gli investimenti del Fondo conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in Paesi o attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Tailwinds Fund**

Identificativo dell'entità legale: **254900DUO6ANON660Y60**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	n/d	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
Eli Lilly & Co	Sanità	4,40%	STATI UNITI
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Finanziari	3,58%	STATI UNITI
ADYEN NV	Finanziari	3,55%	PAESI BASSI
OKTA INC	Informatica	3,40%	STATI UNITI
ROYAL GOLD INC	Materiali	3,24%	STATI UNITI
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Prodotti industriali	3,19%	STATI UNITI
MERCADOLIBRE INC	Beni di lusso	3,02%	STATI UNITI
MOTOROLA SOLUTIONS INC	Informatica	2,84%	STATI UNITI
GITLAB INC	Informatica	2,84%	STATI UNITI
ARGAN INC	Prodotti industriali	2,78%	STATI UNITI
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	Finanziari	2,72%	BRASILE
SAMSARA INC	Informatica	2,71%	STATI UNITI
AMAZON.COM INC	Beni di lusso	2,51%	STATI UNITI
AFFIRM HOLDINGS INC	Finanziari	2,47%	STATI UNITI
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	2,38%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



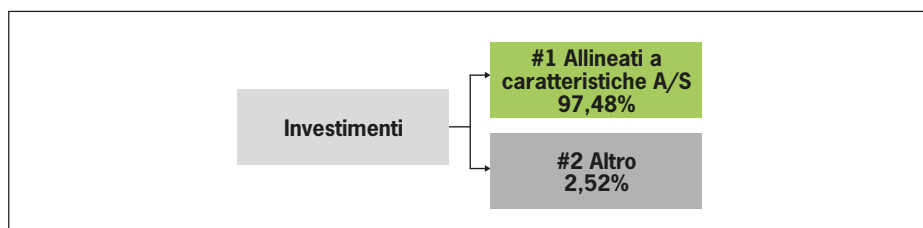
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,48% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	24,96%
Informatica	22,43%
Finanziari	15,92%
Sanità	9,95%
Beni di lusso	9,70%
Materiali	5,43%
Beni di consumo di base	4,01%
Servizi di comunicazione	2,38%
Energia	1,44%
Immobiliare	1,26%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	6,28%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



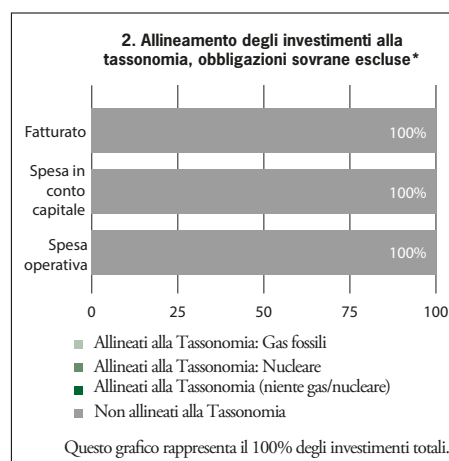
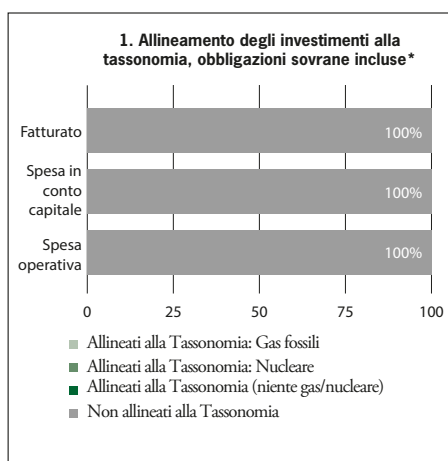
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,52% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema “SR Tailwinds” per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed externalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Advantage Fund**

Identificativo dell'entità legale: **2NPF4LYIICQVCUT1Q64**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% |
| <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| | <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,55%	STATI UNITI
TESLA INC	Beni di lusso	8,33%	STATI UNITI
SHOPIFY INC	Informatica	7,53%	CANADA
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	5,60%	STATI UNITI
AIRBNB INC	Beni di lusso	5,49%	STATI UNITI
DOORDASH INC	Beni di lusso	4,84%	STATI UNITI
SNOWFLAKE INC	Informatica	4,73%	STATI UNITI
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	Informatica	4,72%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



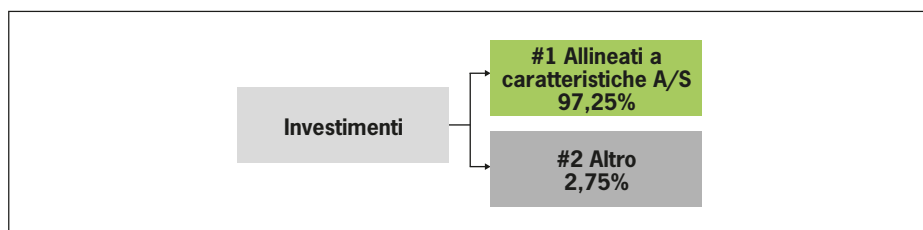
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,25% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	39,18%
Beni di lusso	23,67%
Sanità	14,23%
Finanziari	7,38%
Servizi di comunicazione	6,67%
Prodotti industriali	5,06%
Immobiliare	1,07%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	2,45%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



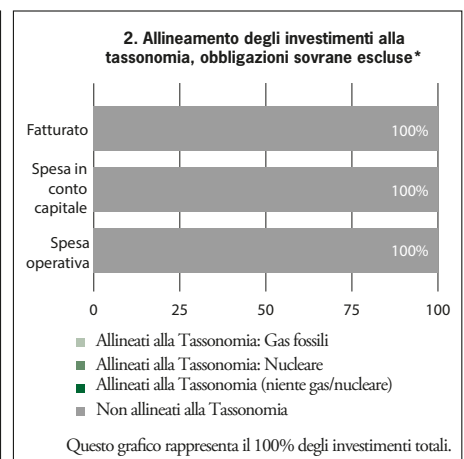
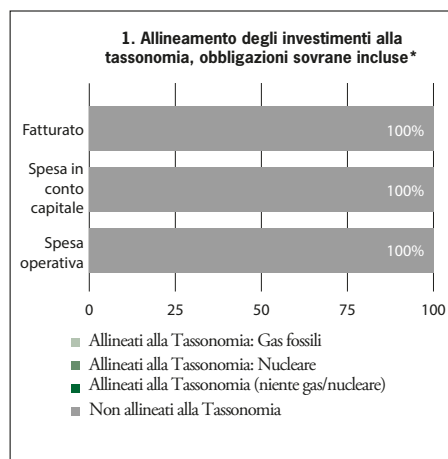
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,75% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema "SR Tailwinds" per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Growth Fund**

Identificativo dell'entità legale: **3G53TROTP001D767EJ04**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,62%	STATI UNITI
TESLA INC	Beni di lusso	9,58%	STATI UNITI
APPROVIN CORP	Informatica	7,93%	STATI UNITI
AFFIRM HOLDINGS INC	Finanziari	7,16%	STATI UNITI
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	4,89%	STATI UNITI
DOORDASH INC	Beni di lusso	4,84%	STATI UNITI
SHOPIFY INC	Informatica	4,72%	CANADA
QXO INC	Prodotti industriali	4,65%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



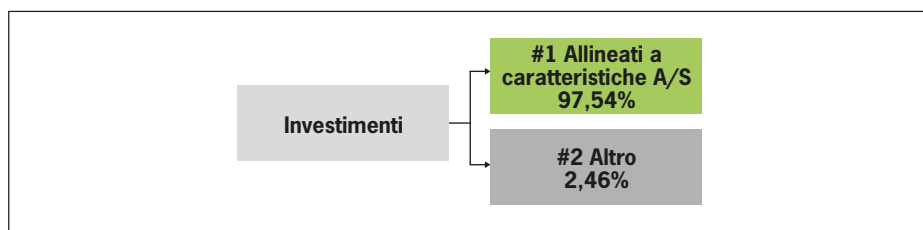
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,54% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	40,27%
Beni di lusso	20,28%
Sanità	11,35%
Finanziari	10,96%
Prodotti industriali	7,44%
Servizi di comunicazione	6,10%
Immobiliare	1,15%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,67%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



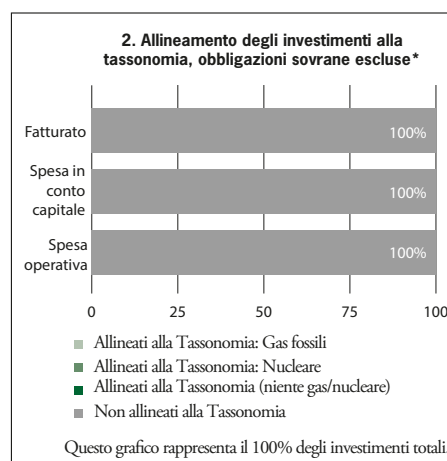
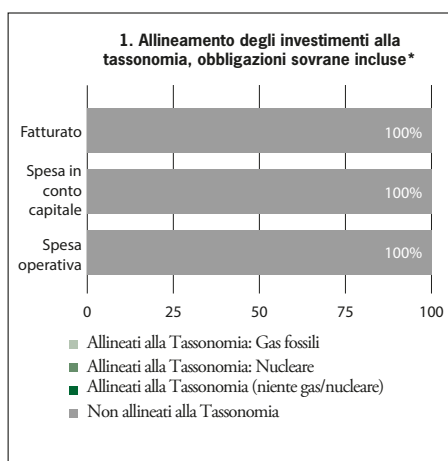
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,46% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema "SR Tailwinds" per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed externalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Insight Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300ZCDS88ZDMP4R16**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,79%	STATI UNITI
TESLA INC	Beni di lusso	7,54%	STATI UNITI
APPROVIN CORP	Informatica	6,75%	STATI UNITI
AFFIRM HOLDINGS INC	Finanziari	6,69%	STATI UNITI
QXO INC	Prodotti industriali	5,42%	STATI UNITI
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	4,84%	STATI UNITI
SHOPIFY INC	Informatica	4,74%	CANADA
ROIVANT SCIENCES LTD	Sanità	4,69%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



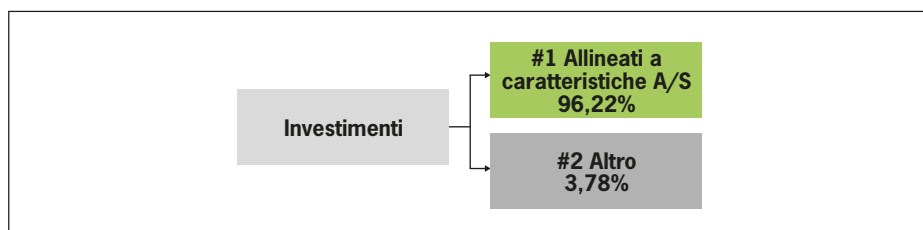
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,22% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	36,26%
Beni di lusso	15,51%
Finanziari	13,39%
Sanità	12,63%
Prodotti industriali	9,15%
Servizi di comunicazione	4,67%
Immobiliare	4,61%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	2,15%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.

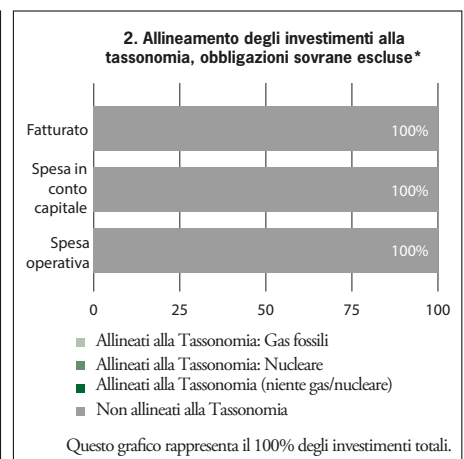
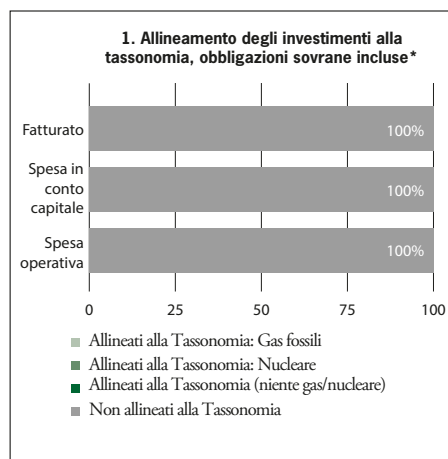


Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,78% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

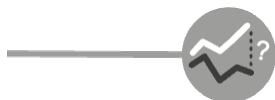
Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema "SR Tailwinds" per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Permanence Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300CFSTRXR2DCA135**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ___%

in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%

con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosectore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CLOUDFLARE INC	Informatica	9,44%	STATI UNITI
ROYALTY PHARMA PLC	Sanità	6,64%	STATI UNITI
QXO INC	Prodotti industriali	6,39%	STATI UNITI
ROYAL GOLD INC	Materiali	6,15%	STATI UNITI
CORE & MAIN INC	Prodotti industriali	4,93%	STATI UNITI
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Beni di lusso	4,90%	FRANCIA
UNION PACIFIC CORP	Prodotti industriali	4,82%	STATI UNITI
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC	Beni di lusso	4,51%	STATI UNITI
AMERICAN TOWER CORP	Immobiliare	3,51%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



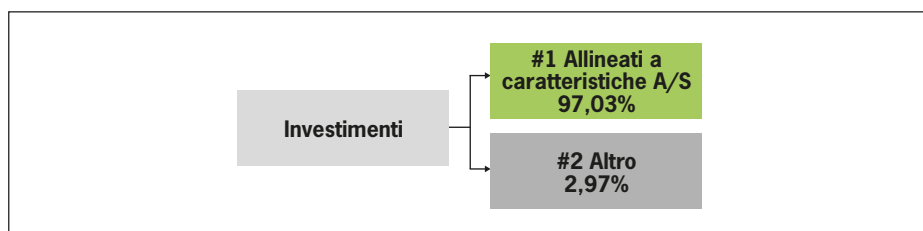
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,03% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	21,19%
Beni di lusso	17,85%
Informatica	14,19%
Sanità	12,02%
Finanziari	10,75%
Materiali	8,46%
Immobiliare	7,32%
Beni di consumo di base	4,10%
Servizi di comunicazione	0,62%
Energia	0,52%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	9,24%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



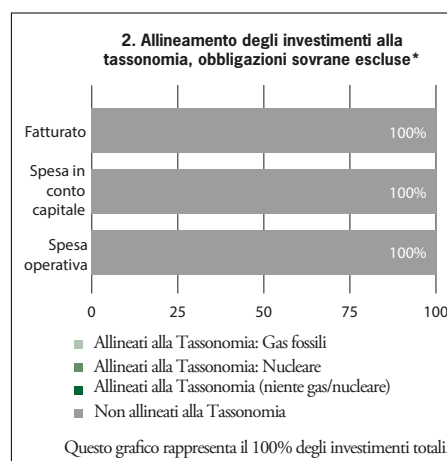
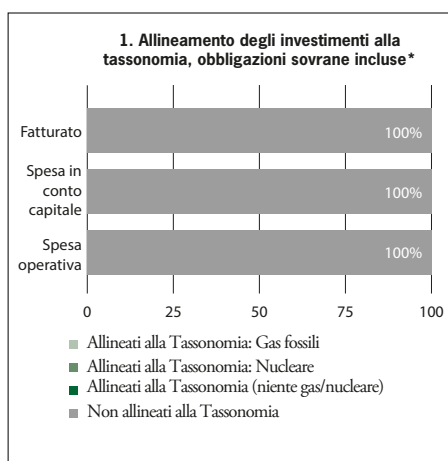
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,97% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema "SR Tailwinds" per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed externalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Value Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300RD1Y0V604C3B19**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ___% |
| <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE |
| | <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo promuove la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti nell'estrazione del carbone, nella trivellazione nell'Artico e nell'energia nucleare.
- Il Fondo promuove la caratteristica sociale di limitare gli investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco, il gioco d'azzardo e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, armi controverse e fosforo bianco. Infine, saranno escluse le società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o che hanno affrontato gravi controversie senza rimedi o miglioramenti sostanziali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a società che traggono profitto da o che sono coinvolte in attività di:		
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi controverse (qualsiasi legame)	0,00%	0,00%
Estrazione mineraria di carbone (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Trivellazione nell'Artico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Energia nucleare (>25% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Fosforo bianco (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:		
Non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite	0,00%	0,00%
Sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a società che traggono profitto da o che sono coinvolte in attività di:				
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Armi controverse (qualsiasi legame)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Estrazione mineraria di carbone (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Trivellazione nell'Artico (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Energia nucleare (>25% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Fosforo bianco (0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a società che:				
Non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	n/d	0,00%	0,00%

La classificazione del Fondo quale Articolo 8 ai sensi dell'SFDR è entrata in vigore il 27 dicembre 2023.

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'applicazione dei suoi criteri di esclusione:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono qualsivoglia profitto dall'estrazione di carbone termico e trivellazione nell'Artico. Mediante queste esclusioni il Fondo ha pertanto tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso le società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o che sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti. Il Fondo ha quindi tenuto conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso le società che derivano qualsiasi ricavo dalle armi controverse. Il Fondo ha quindi tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
META PLATFORMS INC	Servizi di comunicazione	6,01%	STATI UNITI
ALPHABET INC	Servizi di comunicazione	4,56%	STATI UNITI
BANK OF AMERICA CORP	Finanziari	3,84%	STATI UNITI
WELLS FARGO & CO	Finanziari	3,57%	STATI UNITI
MICRON TECHNOLOGY INC	Informatica	3,53%	STATI UNITI
UNITED PARCEL SERVICE INC	Prodotti industriali	3,18%	STATI UNITI
INTEL CORP	Informatica	3,16%	STATI UNITI
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INC	Finanziari	3,08%	STATI UNITI
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	Prodotti industriali	3,00%	STATI UNITI
EXXON MOBIL CORP	Energia	3,00%	STATI UNITI
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Sanità	2,87%	STATI UNITI
CHARLES SCHWAB CORP/THE	Finanziari	2,83%	STATI UNITI
ABBVIE INC	Sanità	2,77%	STATI UNITI
ABBOTT LABORATORIES	Sanità	2,76%	STATI UNITI
SALESFORCE INC	Informatica	2,74%	STATI UNITI

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,22% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

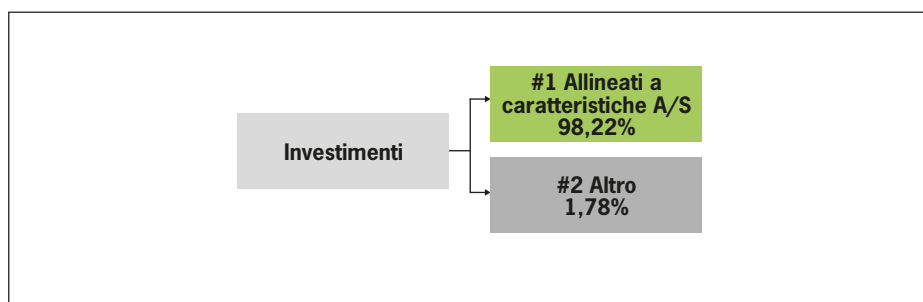
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	24,36%
Informatica	11,01%
Prodotti industriali	10,78%
Sanità	10,65%
Servizi di comunicazione	10,57%
Beni di lusso	8,50%
Beni di consumo di base	6,04%
Energia	6,01%
Materiali	4,62%
Pubblici servizi	3,75%
Immobiliare	1,93%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	14,01%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dei combustibili fossili applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



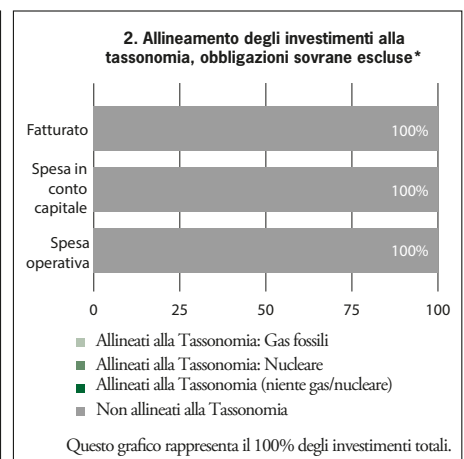
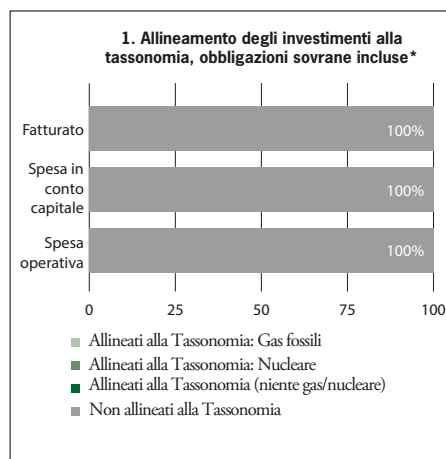
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,78% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Tali investimenti comprendevano liquidità e derivati, utilizzati a scopo di gestione efficiente del portafoglio e di gestione della valuta. Questi strumenti non erano soggetti a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il team d'investimento si impegna con i team dirigenziali delle società su questioni ESG, che sono essenziali per la tesi fondamentale sottostante del Fondo, attraverso il dialogo diretto con le società.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Vitality Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493007UKKJN3WEI4Y14**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</p> |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti in carbone termico; e
- Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Tabacchi	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:		
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:				
Tabacchi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone e combustibili di consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società che traggono profitto da:				
Tabacco (>5% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carbone termico (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di armi da fuoco e munizioni per uso civile (>10% dei ricavi dell'anno recente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale del Fondo investita in società coinvolte tramite la proprietà societaria nella produzione di sistemi fondamentali per le armi o componenti/servizi fondamentali per le armi considerati come personalizzati ed essenziali per l'uso letale di munizioni a grappolo e mine antiuomo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante le opportune esclusioni:

il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di ricavi dall'estrazione di carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.

Il Fondo ha escluso emittenti coinvolti nella produzione dei meccanismi principali di munizioni a grappolo e mine antiuomo. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Dove il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che gli indicatori dei principali effetti negativi sotto elencati fossero particolarmente rilevanti per le attività di un emittente, ovvero significativamente impattati da queste, ha tenuto conto anche dei seguenti effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha provveduto a:

- integrare analisi ESG nel processo di ricerca e/o
- interloquire con gli organi dirigenti delle imprese beneficiarie.

I principali effetti negativi presi in considerazione sono:

- Indicatore dei principali effetti negativi n° 1: Emissioni di gas serra (GHG);
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 3: Intensità di emissioni GHG;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;
- Indicatore dei principali effetti negativi n° 6: Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico.



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
EXACT SCIENCES CORP	Sanità	9,77%	STATI UNITI
ARGENX SE	Sanità	8,62%	BELGIO
Eli Lilly & Co	Sanità	8,50%	STATI UNITI
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	Sanità	4,71%	STATI UNITI
ASCENDIS PHARMA A/S	Sanità	4,66%	DANIMARCA
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	4,59%	STATI UNITI
STRUCTURE THERAPEUTICS INC	Sanità	4,52%	CINA
CERIBELL INC	Sanità	3,75%	STATI UNITI
NEWAMSTERDAM PHARMA CO NV	Sanità	3,57%	STATI UNITI

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



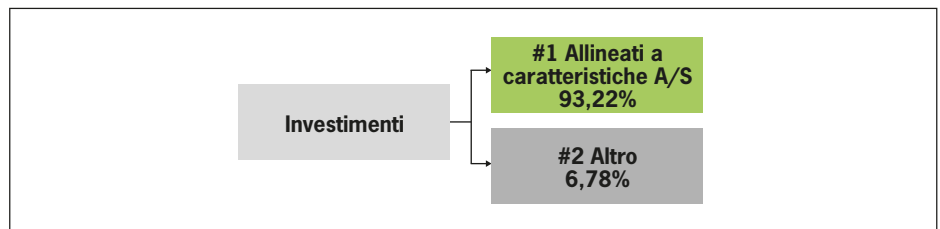
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 93,22% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Sanità	93,22%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



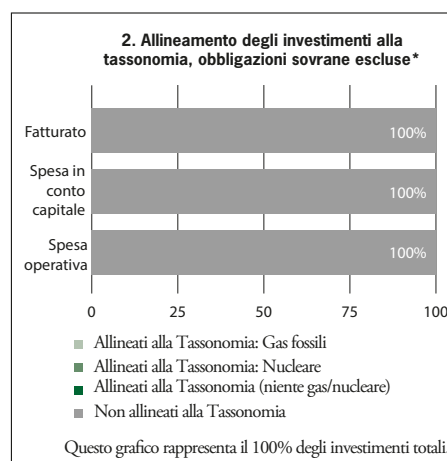
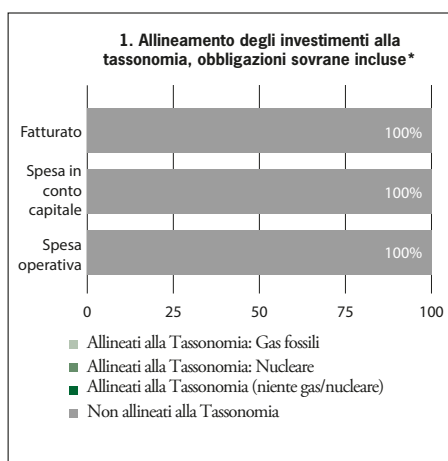
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 6,78% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in società coinvolte in attività escluse o investimenti in società già in portafoglio che hanno avviato attività escluse. Il Consulente per gli investimenti si è inoltre impegnato con la dirigenza delle società su questioni specifiche per ciascuna, con un focus su rischi e opportunità ESG concreti che potrebbero aver influito sul valore dei titoli delle società in questione.

Il Consulente per gli investimenti ha utilizzato il proprio Schema "SR Tailwinds" per classificare le attività economiche delle imprese beneficiarie degli investimenti (ad esempio l'allocazione di risorse o la produzione di beni e servizi) in base a criteri di sostenibilità (come il Tailwind 5: Efficienza delle risorse, Opportunità upstream). Ciò ha permesso al team di investimento di capire se le società partecipate stiano creando valore finanziario ed esternalità positive che possono apportare un beneficio sociale. Questo schema organizzativo ha inoltre aiutato il team di investimento a categorizzare e descrivere meglio gli elementi positivi o negativi per il valore di una società dovuti all'effetto della sua attività sulle persone, il pianeta o i sistemi.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito l'allineamento approssimativo dei ricavi o della spesa in conto capitale per ogni società nel portafoglio e i rispettivi SR Tailwind per aiutare a valutare l'effettiva opportunità offerta dai tailwind per ogni partecipazione, che dovrebbe a sua volta aiutare il Consulente per gli investimenti a comprendere la prevalenza di ciascun SR Tailwind a livello del portafoglio. Quest'analisi è stata effettuata in aggiunta all'analisi tradizionale dei fondamentali e delle attività di stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Global Green Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300Q43ZZQCDYRE581

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Obiettivo d'investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 94,58%**

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%

in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE

con un obiettivo sociale

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 3,91%**

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



In che misura è stato raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha raggiunto il suo obiettivo di investimento sostenibile investendo in alcuni tipi di obbligazioni, tra cui gli strumenti seguenti:

- obbligazioni definite "Green" dall'emittente, e i cui proventi sono destinati a progetti vantaggiosi per l'ambiente;
- obbligazioni sostenibili, con una parte dei proventi destinati a progetti vantaggiosi per l'ambiente;
- obbligazioni legate alla sostenibilità, con obiettivi e indicatori chiave di performance di tipo ambientale;
- obbligazioni di emittenti che si sono sforzati di fornire soluzioni ambientali o hanno dimostrato una leadership nella sostenibilità ambientale; o
- obbligazioni che secondo Calvert apportano un contributo sociale positivo significativo tramite i prodotti e servizi dell'emittente oppure tramite le sue pratiche o attraverso progetti o investimenti specifici finanziati con l'emissione obbligazionaria. Tali investimenti possono comprendere Obbligazioni sociali con etichetta, i cui proventi siano destinati a progetti incentrati su risvolti sociali positivi e/o a popolazioni destinatarie, oppure Obbligazioni legate alla sostenibilità con etichetta che abbiano indicatori chiave di performance e obiettivi sociali.

Le suddette obbligazioni possono avere o non avere l'etichetta di obbligazioni verdi, sostenibili, di transizione o sociali assegnata da sistemi esterni di etichettatura.

Nei casi in cui gli investimenti non rispettavano più l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	98,50%
Investimenti del Fondo ritenuti idonei conformemente al suo quadro di valutazione della sostenibilità delle obbligazioni, con un punteggio pari almeno a tre (su una scala da uno a cinque, dove cinque è il massimo). La percentuale di investimenti del Fondo che il Consulente per gli investimenti mirava a essere ritenuti idonei conformemente al quadro di valutazione della sostenibilità delle obbligazioni, e la percentuale effettiva degli investimenti del Fondo conforme a questi criteri erano:	90,00%	98,50%
Esclusioni:		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
armi controverse (qualsiasi attività) (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di armi da fuoco per uso civile (≥5% ricavi)	0,00%	0,00%

Gli indicatori di sostenibilità misurano la realizzazione degli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
manifattura o produzione di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
distribuzione, rivendita di tabacco (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria di carbone termico (0% dei ricavi) (fino al 27 aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, distribuzione, raffinazione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, produzione di sabbie bituminose (≥5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, produzione di petrolio e/o gas dell'Artico (≥5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione o distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (≥10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi (≥10% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, manifattura, distribuzione di combustibili gassosi (≥50% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico, petrolio e/o gas naturale (individualmente o in combinazione) (≥50% dei ricavi) (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che hanno commesso gravi controversie ESG o violazioni delle norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento - *Global Compact delle Nazioni Unite, Principi fondamentali dell'OIL, Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani	0,00%	0,00%
Sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	98,09%	98,63%	97,94%
Investimenti del Fondo ritenuti idonei conformemente al suo quadro di valutazione della sostenibilità delle obbligazioni, con un punteggio pari almeno a tre (su una scala da uno a cinque, dove cinque è il massimo). La percentuale di investimenti del Fondo che il Consulente per gli investimenti mirava a essere ritenuti idonei conformemente al quadro di valutazione della sostenibilità delle obbligazioni, e la percentuale effettiva degli investimenti del Fondo conforme a questi criteri erano:	90,00%	98,09%	98,63%	97,82%
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
armi controverse (qualsiasi attività) (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi fino al 26 dicembre 2023; >5% dei ricavi dal 27 dicembre 2023 al 22 agosto 2024; >0% dei ricavi a partire dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
distribuzione o rivendita di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
esplorazione, produzione di sabbie bituminose (≥5% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
esplorazione, produzione di petrolio e/o gas dell'Artico (≥5% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura, produzione, distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (≥10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico (>10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi fino al 27 dicembre 2023)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che hanno commesso gravi controversie ESG o violazioni delle norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento - *Global Compact delle Nazioni Unite, Principi fondamentali dell'OIL, Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive (dal 23 agosto 2024)	0,00%	n/d	n/d	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nel 2° e 3° trimestre del 2024 il Fondo deteneva investimenti che sono diventati non conformi con il suo obiettivo di investimento sostenibile. La causa di ciò è stata la variazione dei valori di alcuni indicatori ESG sottostanti oppure la non conformità con il Sistema interno di valutazione delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo le partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il Consulente per gli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il Consulente per gli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il Consulente per gli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali. Le soglie sono state riviste con frequenza annuale sulla base di un ampio universo d'investimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il Consulente per gli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il Consulente per gli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Nei casi in cui secondo il Consulente per gli investimenti un emittente stava arrecando un danno significativo secondo uno o più PAI, l'investimento è stato eliminato dal portafoglio in tempi ragionevoli, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del fondo.

Il ricorso a indicatori sostitutivi sarà costantemente monitorato e sostituito da indicatori PAI più specifici ottenuti da fornitori di dati terzi qualora il Consulente per gli investimenti ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Di norma, Calvert ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di emittente. Tuttavia, ove appropriato la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Ad esempio, nel caso di obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità, gli indicatori PAI direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di singoli titoli, utilizzando il Sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno di Calvert. Ad esempio, saranno considerati idonei all'investimento gli investimenti in un Green Bond con una valutazione negativa in base agli indicatori PAI correlati all'intensità di carbonio, ma il cui emittente sia stato valutato da Calvert come in possesso di una strategia credibile per la riduzione delle sue emissioni di gas serra e laddove il Green Bond acquistato contribuisca in modo specifico a tale obiettivo. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Calvert ha monitorato costantemente le pratiche aziendali, appoggiandosi sui dati sulle controversie in materia ESG e sullo screening di fornitori terzi. Calvert ha effettuato valutazioni su casi di controversia utilizzando le informazioni ottenute da fornitori di dati ESG che riteneva significative, nonché sulla mancata osservanza dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali o dei Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL).

Il Fondo ha escluso le società che hanno comprovatamente violato qualsivoglia delle norme globali sopra elencate senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento. Calvert ha mantenuto la propria determinazione delle controversie ESG gravi e delle violazioni dei Principi UNGC, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi per tutti i suoi investimenti sostenibili, utilizzando una combinazione di criteri qualitativi e quantitativi, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
SPAIN GOVERNMENT BOND 1,0 30-JUL-2042 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	2,72%	Spagna
FHLMC 30YR UMBS FRRJ1502 5,5 01-MAY-2054	Cartolarizzati	2,42%	Stati Uniti
ILE-DE-FRANCE MOBILITES 0,4 28-MAY-2031 Reg-S (SENIOR)	Prodotti industriali	2,08%	Francia
FNA_19-M1-A2 3,56 25-SEP-2028	Cartolarizzati	1,95%	Stati Uniti
IBERDROLA INTERNATIONAL BV HYBRID-P 1.825 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Pubblici servizi	1,67%	Spagna
UK CONV GILT 1,5 31-JUL-2053 Reg-S	Titoli sovrani	1,67%	Regno Unito
CAIXABANK SA T2 1,25 18-JUN-2031 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,60%	Spagna
AXA SA HYBRID 1,375 07-OCT-2041 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,46%	Francia
UNIQA INSURANCE GROUP AG T2 2,375 09-DEC-2041 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,34%	Austria
EUROPEAN UNION 2.625 04-FEB-2048 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,31%	Sovranazionali
NERVAL SAS 2,875 14-APR-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,25%	Francia
GEWOBAG WOHNUNGSBAU-AG BERLIN 0,125 24-JUN-2027 Reg-S (SENIOR)	Immobiliare	1,23%	Germania
WESTPAC BANKING CORP T2 0,766 13-MAY-2031 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,23%	Australia
HA SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE CAPI REIT 6,375 01-JUL-2034 (SENIOR)	Finanziari	1,19%	Stati Uniti
DANSKE BANK A/S 0,75 09-JUN-2029 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,19%	Danimarca

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

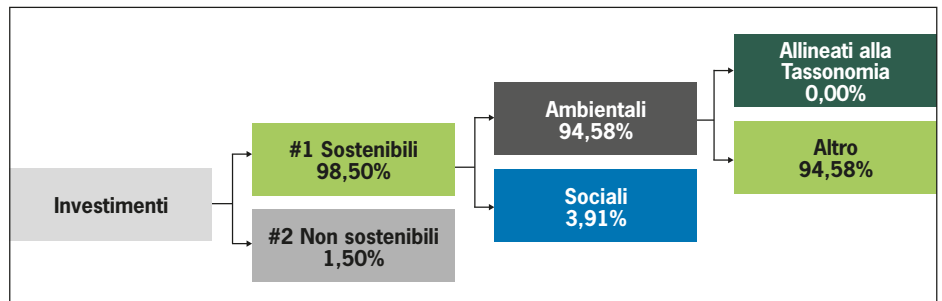
Il 98,50% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili.

Il 94,58% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

Il 3,91% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Sostenibili copre investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili include investimenti non qualificati quali investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	30,54%
Pubblici servizi	18,80%
Cartolarizzati	16,63%
Titoli sovrani	11,24%
Immobiliare	6,04%
Sovranazionali e agenzie	5,41%
Servizi di comunicazione	3,91%
Prodotti industriali	3,00%
Beni di lusso	1,42%
Materiali	0,60%
Informatica	0,54%
Sanità	0,39%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	2,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Gli investimenti in questo Fondo comprendono principalmente obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità, che contribuiscono a progetti per l'ambiente che aiutano a ridurre le emissioni di gas serra associate a combustibili fossili. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende due emittenti che traggono profitto da tali attività. Di questi due investimenti, uno è un'obbligazione legata alla sostenibilità con un impegno dell'emittente a ridurre le proprie emissioni di GHG e aumentare la capacità di energia rinnovabile, e l'altro è una società pure-play di energia rinnovabile con un'esposizione minima, in termini di ricavi, alla generazione di energia da combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.

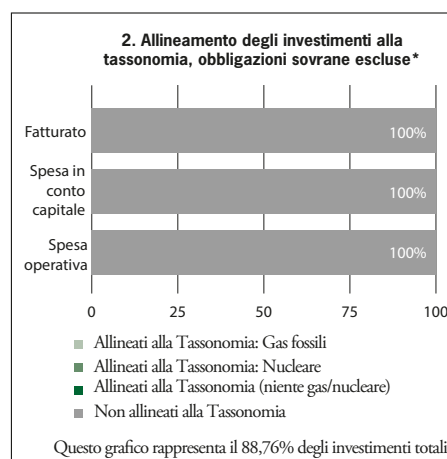
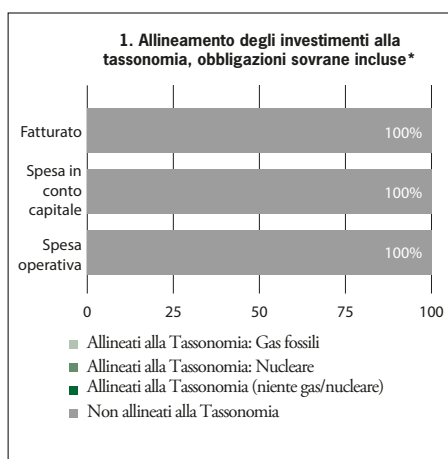


Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 94,58% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali.

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Come ricordato sopra, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare anche caratteristiche Sociali.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 3,91% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.

Come sopra ricordato, certi investimenti sostenibili valutati e riportati dal Consulente per gli investimenti come dotati di un obiettivo sociale potrebbero dimostrare in aggiunta caratteristiche ambientali.



Quali investimenti erano classificati come "non sostenibili", qual era la loro finalità e vi erano salvaguardie ambientali o sociali minime?

L'1,50% degli investimenti del Fondo non era allineato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo sulla base dell'obiettivo di investimento sostenibile dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento, alcuni investimenti sono stati soggetti a restrizioni perché non più conformi con l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo. Il Consulente per gli investimenti ha venduto tali partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze opportune e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di misurare il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile da parte del prodotto finanziario.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Global High Yield Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 254900B55Q8A1KYLJN18

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 33,20% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- **Idoneità in linea con il Quadro di materialità ESG basato su principi:** Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti. I Principi Calvert valutano le attività e i comportamenti delle società beneficiarie degli investimenti per una serie di tematiche ESG ritenute sostanziali da Calvert, e soltanto gli emittenti le cui prassi commerciali e strutture di governance sono state valutate come in linea con i Principi Calvert sono stati ritenuti idonei a essere inseriti nel portafoglio del Fondo.
- **Bassa intensità di carbonio e decarbonizzazione a livello del portafoglio:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici come segue:
 - mantenendo un’intensità di carbonio inferiore rispetto all’indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial Index (USD Hedged); e
 - mirando a ridurre l’intensità di carbonio a livello del proprio portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto al 30 marzo 2022.
- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di evitare investimenti nel carbone termico e in altri tipi di attività legate al petrolio e gas non convenzionali, nonché la caratteristica sociale di evitare gli investimenti in attività che possono arrecare danni alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?”).
- **Investimenti sostenibili:** Il 33,20% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili in emittenti che hanno contribuito a specifici obiettivi ambientali o sociali in base a una valutazione di Calvert, come descritto in maggiore dettaglio nella risposta alla seguente domanda “Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”.

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Allineamento con il Quadro di materialità ESG basato su principi		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti allineati con i Principi Calvert:	80,00%	97,38%
Intensità di carbonio		
Gli investimenti societari del Fondo manterranno un'intensità di carbonio inferiore rispetto all'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial Index (USD Hedged). L'intensità di carbonio è misurata come intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): emissioni Scope 1 e 2 in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi.	213,99	139,59
L'intensità di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:		
Il Fondo mira a ridurre l'intensità media di carbonio ponderata (WACI) a livello di portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto al valore di riferimento del 30 marzo 2022. La WACI del valore di riferimento è pari a 400,88 tonnellate di CO ₂ e per milione di dollari di ricavi. Sebbene l'elemento vincolante di questa caratteristica ambientale si riferisca al 2030, il Consulente per gli investimenti segue un percorso di decarbonizzazione annuale per raggiungere questo obiettivo di più lungo termine e correggere eventuali potenziali deviazioni da tale percorso.		
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine del 2025 è:	n/d	-26,38%
Il tasso di decarbonizzazione annuale cumulativo del Fondo dal 30 marzo 2022 è:	-50% entro il 2030	-65,18%
Esclusioni:		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:		
Produzione o vendita al dettaglio di armi controverse (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione o vendita al dettaglio di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione, estrazione mineraria, manifattura o distribuzione di carbone termico e metallurgico (>1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esplorazione o produzione di sabbie bituminose (>5% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
Esplorazione o produzione di petrolio dell'Artico (>5% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
Produzione di energia da carbone termico (>10% dei ricavi dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	33,20%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Allineamento con il Quadro di materialità ESG basato su principi				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti allineati con i Principi Calvert:	80,00%	n/d	95,10%	97,06%
Intensità di carbonio				
Gli investimenti societari del Fondo manterranno un'intensità di carbonio inferiore rispetto all'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial Index (USD Hedged). L'intensità di carbonio è misurata come intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): emissioni Scope 1 e 2 in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi. L'intensità di carbonio rispettivamente dell'indice e del Fondo era:	248,88	n/d	218,18 (Fondo)	192,95 (fondo)
			248,88 (benchmark)	230,35 (benchmark)
Il Fondo mira a ridurre l'intensità media di carbonio ponderata (WACI) a livello di portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto al valore di riferimento del 30 marzo 2022. La WACI del valore di riferimento è pari a 400,88 tonnellate di CO ₂ e per milione di dollari di ricavi. Sebbene l'elemento vincolante di questa caratteristica ambientale si riferisca al 2030, il Consulente per gli investimenti segue un percorso di decarbonizzazione annuale per raggiungere questo obiettivo di più lungo termine e correggere eventuali potenziali deviazioni da tale percorso.				
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine dell'anno in questione era:	n/d	n/d	n/d	-15,18%
Il tasso di decarbonizzazione cumulativo del Fondo dal 30 marzo 2022 è:	-50% entro il 2030	n/d	-45,57%	-53,77%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti che traggono profitto da:				
Produzione o vendita al dettaglio di armi controverse (>0% ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Produzione o vendita al dettaglio di armi da fuoco civili (>5% ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	n/d	44,49%	39,45%

Il Fondo è stato lanciato il 28 novembre 2023.

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Il percorso di decarbonizzazione del Fondo rappresenta il proseguimento di una precedente Strategia Sustainable Global High Yield e pertanto il valore di riferimento della WACI della caratteristica vincolante del Fondo è stato calcolato con riferimento a uno specifico portafoglio high yield al 30 marzo 2022 (in linea con la precedente Strategia Sustainable Global High Yield). Il patrimonio del Fondo ha continuato e continuerà a essere gestito in linea con il percorso di decarbonizzazione della Strategia Sustainable Global High Yield originaria; tuttavia, una parte del tasso di decarbonizzazione cumulativo sopra riportato si è verificata prima del lancio di questo Fondo (avvenuto il 28 novembre 2023). Sebbene non sia una caratteristica vincolante di questo Fondo, ai fini della trasparenza nei confronti degli investitori il tasso di decarbonizzazione cumulativo dal lancio del Fondo è pari al -39,37%.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Parallelamente all'analisi basata sui Principi Calvert, Calvert ha eseguito una valutazione di ogni investimento del Fondo al fine di stabilire se esso presentasse i requisiti di investimento sostenibile. Tale valutazione era mirata a identificare gli emittenti che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei percorsi indicati di seguito:

1. Società che generano una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività;
2. Società che favoriscono l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - a. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico);
 - b. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita);
 - c. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere).
3. Obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Le Obbligazioni sostenibili detenute come investimenti sostenibili nel Fondo devono essere state ritenute idonee all'investimento secondo il sistema di valutazione delle obbligazioni sostenibili proprietario di Calvert, tramite il quale vengono valutati la robustezza, l'effetto atteso e la trasparenza di tutti tali strumenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il Consulente per gli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il Consulente per gli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il Consulente per gli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali. Le soglie sono state riviste con frequenza annuale sulla base di un ampio universo d'investimento.

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il Consulente per gli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il Consulente per gli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Il ricorso a indicatori sostitutivi sarà costantemente monitorato e sostituito da indicatori PAI più specifici ottenuti da fornitori di dati terzi qualora il Consulente per gli investimenti ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Di norma, Calvert ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di emittente. Tuttavia, ove appropriato la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Ad esempio, nel caso di obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità, gli indicatori PAI direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di singoli titoli, utilizzando il Sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno di Calvert. Ad esempio, saranno considerati idonei all'investimento gli investimenti in un Green Bond con una valutazione negativa in base agli indicatori PAI correlati all'intensità di carbonio, ma il cui emittente sia stato valutato da Calvert come in possesso di una strategia credibile per la riduzione delle sue emissioni di gas serra e laddove il Green Bond acquistato contribuisca in modo specifico a tale obiettivo. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Fondo ha escluso dal portafoglio emittenti coinvolti in gravi controversie, tra cui violazioni del Global Compact dell'ONU, dei Principi guida su imprese e diritti umani dell'ONU, dei principi fondamentali dell'OIL o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali.

Sebbene lo screening sia stato effettuato utilizzando dati di terzi, relativamente al Global Compact delle Nazioni Unite Calvert mantiene la propria determinazione delle violazioni dei Principi dello stesso o delle controversie ESG gravi, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

Il Fondo prende in considerazione gli indicatori di principali effetti negativi tramite alcuni suoi criteri vincolanti, come di seguito indicato:

- Il Fondo ha mantenuto un'intensità di carbonio inferiore rispetto all'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial Index (USD Hedged), puntando a dimezzare la propria intensità di carbonio a livello del portafoglio entro il 2030. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 3: intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- Il Fondo ha escluso gli emittenti che traggono determinate percentuali di ricavi dai combustibili fossili. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso gli emittenti coinvolti in attività collegate alle armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Inoltre, applicando i Principi Calvert alla totalità del portafoglio, il Fondo ha investito in società che secondo l'opinione del Consulente per gli investimenti hanno evidenziato, attraverso le loro attività operative e pratiche commerciali, una solida gestione delle caratteristiche ESG. Tali caratteristiche includono sostenibilità ambientale, efficienza delle risorse, supporto per una società più equa e rispetto dei diritti umani, governance responsabile e trasparenza delle operazioni.

Di conseguenza, il Fondo ha preso in considerazione i seguenti PAI basandosi sulla propria valutazione di idoneità/inidoneità per le società e i settori in cui Calvert ritiene che tali PAI siano rilevanti:

- indicatore PAI n° 1: Emissioni di gas serra;
- indicatore PAI n° 3: Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- indicatore PAI n° 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore PAI n° 13: Diversità di genere nel consiglio di amministrazione; e
- indicatore PAI n° 14: Esposizione ad armi controverse

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH 5,625 15-JAN-2031 Reg-S (SECURED)	Materiali	1,05%	Germania
ATHENAHEALTH GROUP INC 6,5 15-FEB-2030 144a (SENIOR)	Sanità	1,04%	Stati Uniti
TUI AG 5,875 15-MAR-2029 Reg-S (SENIOR)	Beni di lusso	1,03%	Germania
IPD 3 BV 5,5 15-JUN-2031 Reg-S (SECURED)	Informatica	0,99%	Francia
KING US BIDCO INC 5,311 01-DEC-2032 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	0,99%	Stati Uniti
CELANESE US HOLDINGS LLC 7,2 15-NOV-2033 (SENIOR)	Materiali	0,96%	Stati Uniti
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTU 5,625 15-FEB-2032 Reg-S (SENIOR)	Pubblici servizi	0,92%	Spagna
PANTHER ESCROW ISSUER LLC 7,125 01-JUN-2031 144a (SECURED)	Finanziari	0,90%	Stati Uniti
MEDLINE BORROWER LP 5,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Sanità	0,81%	Stati Uniti
PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO 5,15 15-JUN-2030 (SENIOR)	Sanità	0,81%	Stati Uniti
GREYSTAR REAL ESTATE PARTNERS LLC 7,75 01-SEP-2030 144a (SECURED)	Immobiliare	0,72%	Stati Uniti
AMYNTA AGENCY BORROWER INC AND AMY 7,5 15-JUL-2033 144a (SENIOR)	Finanziari	0,70%	Stati Uniti
OLYMPUS WTR US HLDG CORP 6,125 15-FEB-2033 Reg-S (SECURED)	Materiali	0,69%	Stati Uniti
TEAMSYSTEM SPA 5,516 31-JUL-2031 Reg-S (SECURED)	Informatica	0,68%	Italia
ASK CHEM DE HOLD GMBH 10,0 15-NOV-2029 Reg-S (SECURED)	Materiali	0,67%	Germania

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



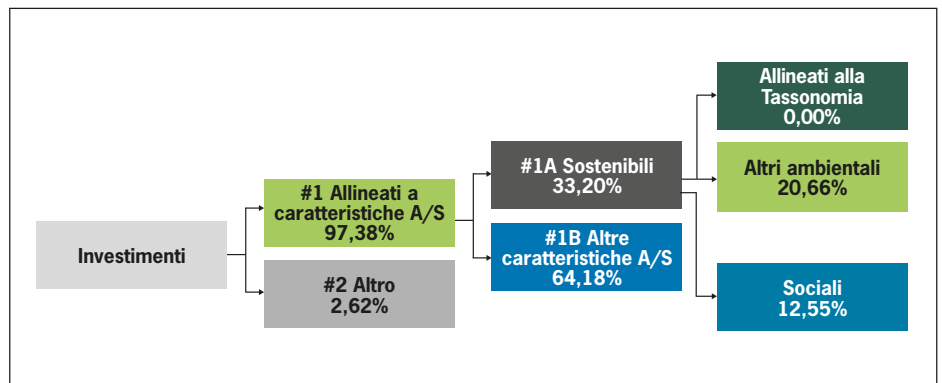
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,38% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 33,20% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	17,52%
Beni di lusso	14,81%
Materiali	12,48%
Finanziari	11,65%
Servizi di comunicazione	10,68%
Sanità	10,59%
Informatica	6,65%
Pubblici servizi	5,93%
Beni di consumo di base	4,12%
Immobiliare	2,45%
Energia	0,51%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



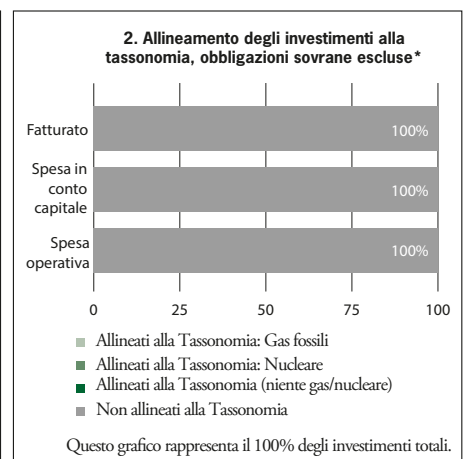
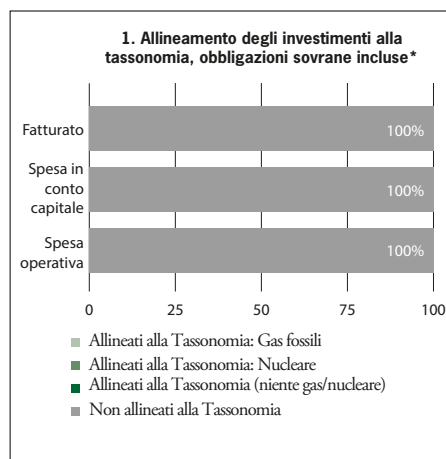
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 20,66% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 12,55% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,62% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in paesi o attività facenti parte dell'elenco di esclusioni. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti sono stati sottoposti a restrizioni dopo essere stati acquisiti per il Fondo poiché non erano più idonei per i Principi Calvert oppure non rispettavano più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni. Nell'arco di tempo stabilito per la correzione della violazione, il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno anche sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Sustainable Euro Corporate Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300GCM5BJ69ZMX437

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 71,45% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Idoneità in linea con il Quadro di materialità ESG basato su principi: Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti. I Principi Calvert valutano le attività e i comportamenti degli emittenti per una serie di tematiche ESG ritenute sostanziali da Calvert, e soltanto gli emittenti le cui prassi commerciali e strutture di governance sono state valutate come in linea con i Principi Calvert sono stati ritenuti idonei a essere inseriti nel portafoglio del Fondo.
- Bassa intensità di carbonio e decarbonizzazione a livello del portafoglio: Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici come segue:
 - mantenendo un'impronta di carbonio inferiore rispetto all'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate;
 - mirando a ridurre l'intensità di carbonio a livello del proprio portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto alla fine del 2020.
- Esclusioni: Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di evitare investimenti nel carbone termico e in altri tipi di attività legate al petrolio e gas non convenzionali, nonché la caratteristica sociale di evitare gli investimenti in attività che possono arrecare danni alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).
- Investimenti sostenibili: Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili in emittenti che hanno contribuito a specifici obiettivi ambientali o sociali in base a una valutazione di Calvert, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90% <i>(fino al 31 marzo 2025);</i> 80% <i>(dal 1° aprile 2025)</i>	98,50%
Intensità di carbonio inferiore a quella dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore) Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): emissioni Scope 1 e 2 in tonnellate di CO ₂ e per milione di USD di ricavi	87,93	56,42
<p>Il Fondo si prefigge di dimezzare la propria WACI a livello di portafoglio entro la fine del 2030 rispetto al valore di riferimento del 31 dicembre 2020.</p> <p>La WACI del valore di riferimento è pari a 100,72 tonnellate di CO₂e per milione di dollari di ricavi.</p> <p>Se da un lato l'elemento vincolante di questa caratteristica ambientale fa riferimento al 2030, d'altro canto, per raggiungere questo obiettivo a lungo termine il Consulente per gli investimenti si prefigge di intraprendere un percorso di decarbonizzazione con tappe annuali.</p>		
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine del 2025 è:	n/d	29,61%
Il tasso di decarbonizzazione cumulativo del Fondo dal 31 dicembre 2020 è:	-50% entro il 2030	-43,98%
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi) (fino al 31 marzo 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, raffinazione, distribuzione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
armi controverse (qualsiasi attività) (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi fino al 31 marzo 2025; ≥5% dei ricavi dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
manifattura, produzione o distribuzione di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma ($\geq 10\%$ dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura, produzione di tabacco ($> 0\%$ dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi ($\geq 10\%$) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, manifattura, distribuzione di combustibili gassosi ($\geq 50\%$) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, produzione di sabbie bituminose ($\geq 5\%$ dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, produzione di petrolio e/o gas dell'Artico ($\geq 5\%$ dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo ($\geq 10\%$ dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone ($\geq 10\%$ dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico, petrolio e/o gas naturale (individualmente o in combinazione) ($\geq 50\%$ dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che hanno commesso gravi controversie ESG o violazioni delle norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento – *Global Compact delle Nazioni Unite, Principi fondamentali dell'OIL, Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	50,00%	71,45%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	2023 Valore dell'indicatore	2024 Valore dell'indicatore
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert (dal 23 agosto 2024) erano le seguenti:	90,00%	n/d	n/d	99,35%
Impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	Si rimanda all'esercizio pertinente	63,91 (Fondo)	55,38 (Fondo)	47,26 (Fondo)
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi		106,74 (indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate)	125,26 (indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate)	93,85 (indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate)
Il Fondo punta a raggiungere, a livello di portafoglio, l'obiettivo dell'azzeramento delle emissioni nette per gli investimenti societari entro il 2050. Come obiettivo intermedio verso l'azzeramento delle emissioni di carbonio, il Fondo si prefigge, a livello di portafoglio e per tutti gli investimenti societari, di dimezzare la propria WACI entro la fine del 2030 rispetto al valore di riferimento del 31 dicembre 2020. La WACI del valore di riferimento è pari a 100,72 tonnellate di CO ₂ e per milione di dollari di ricavi. Se da un lato gli elementi vincolanti di questa caratteristica ambientale fanno riferimento al 2030 e al 2050, d'altro canto il Consulente per gli investimenti si prefigge di intraprendere un percorso di decarbonizzazione con verifiche annuali in modo da essere in grado di raggiungere gli obiettivi a lungo termine.				
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine dell'anno in questione era:	n/d	-32,03%	-20,42%	-11,92%
Il tasso di decarbonizzazione cumulativo del Fondo dal 31 dicembre 2020 è:	n/d	-36,55%	-49,51%	-55,52%
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,43%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	2023 Valore dell'indicatore	2024 Valore dell'indicatore
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi fino al 22 agosto 2024)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi) (dal 23 agosto 2024)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG gravi	0,00%	1,18%	0,00%	0,00%
Orientamento ESG (fino al 22 agosto 2024):				
Societari - Punteggio societario ESG - Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che rientrano nel 20% più basso di ciascun sotto-settore societario	0,00%	0,00%	2,23%	0,23%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	60,00%	70,30%	77,28%	72,51%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nel corso del 2023 il Fondo deteneva una media del 2,23% del valore patrimoniale in investimenti che, sebbene già detenuti nel Fondo, erano diventati non conformi alla sua caratteristica di non investire nei titoli societari di ogni sottosettore dell'Indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate e con punteggi ESG rientranti nell'ultimo 20%. Tali eccezioni, dovute al relativo abbassamento dei punteggi ESG di tali investimenti nel loro sottosettore, si sono verificate nel primo e nel secondo trimestre. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo le partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Nel primo trimestre 2023 Il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di gas artico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

Il 23 agosto 2024 la strategia d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo. Nell'ambito di queste variazioni strategiche, l'impegno minimo del Fondo rispetto agli investimenti sostenibili è stato cambiato dal 60% al 50%; il Fondo ha inoltre iniziato ad applicare i Principi Calvert per l'investimento responsabile alla sua selezione di titoli idonei sotto il profilo della sostenibilità e la politica di esclusione è stata modificata, come indicato nella tabella che precede. È stato cambiato anche l'impegno di decarbonizzazione a livello di portafoglio del Fondo, che adesso si concentra sull'obiettivo a breve termine di riduzione del 50% entro la fine del 2030.

Nel corso del 2024 il Fondo ha detenuto una media dello 0,23% del valore patrimoniale in investimenti che hanno perso la conformità alla sua caratteristica di non investire nei titoli societari di ogni sottosettore dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate con punteggi ESG rientranti nell'ultimo 20%. Questa modifica è stata apportata a seguito della variazione dei valori di alcuni indicatori ESG sottostanti oppure della disponibilità di nuovi dati. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tale eccezione vendendo le partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Parallelamente all'analisi basata sui Principi Calvert, Calvert ha eseguito una valutazione di ogni investimento del fondo al fine di stabilire se esso presentasse i requisiti di investimento sostenibile. Tale valutazione era mirata a identificare gli emittenti che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei percorsi indicati di seguito:

1. Società che generano una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività;
2. Società che favoriscono l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - a. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico);
 - b. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita);
 - c. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere).
3. Obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili"), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Le Obbligazioni sostenibili detenute come investimenti sostenibili nel Fondo devono essere state ritenute idonee all'investimento secondo il sistema di valutazione delle obbligazioni sostenibili proprietario di Calvert, tramite il quale vengono valutati la robustezza, l'effetto atteso e la trasparenza di tutti tali strumenti del Fondo.

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- Verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- Assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il Consulente per gli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il Consulente per gli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il Consulente per gli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali. Le soglie sono state riviste con frequenza annuale sulla base di un ampio universo d'investimento.

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il Consulente per gli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il Consulente per gli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Il ricorso a indicatori sostitutivi sarà costantemente monitorato e sostituito da indicatori PAI più specifici ottenuti da fornitori di dati terzi qualora il Consulente per gli investimenti ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Di norma, Calvert ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di emittente. Tuttavia, ove appropriato la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Ad esempio, nel caso di obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità, gli indicatori PAI direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di singoli titoli, utilizzando il Sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno di Calvert. Ad esempio, saranno considerati idonei all'investimento gli investimenti in un Green Bond con una valutazione negativa in base agli indicatori PAI correlati all'intensità di carbonio, ma il cui l'emittente sia stato valutato da Calvert come in possesso di una strategia credibile per la riduzione delle sue emissioni di gas serra e laddove il Green Bond acquistato contribuisca in modo specifico a tale obiettivo. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Fondo ha escluso dal portafoglio emittenti coinvolti in gravi controversie, tra cui violazioni del Global Compact dell'ONU, dei Principi guida su imprese e diritti umani dell'ONU, dei principi fondamentali dell'OIL o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali.

Sebbene lo screening sia stato effettuato utilizzando dati di terzi, relativamente al Global Compact delle Nazioni Unite Calvert mantiene la propria determinazione delle violazioni dei Principi dello stesso o delle controversie ESG gravi, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha mantenuto un'intensità di carbonio inferiore a quella dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate, puntando a dimezzare la propria intensità di carbonio a livello del portafoglio entro il 2030. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 3: l'intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- Il Fondo ha escluso gli emittenti che traggono determinate percentuali di ricavi dai combustibili fossili. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi pienamente conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso gli emittenti coinvolti in attività collegate alle armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Inoltre, applicando i Principi Calvert alla totalità del portafoglio, il Fondo ha investito in società che secondo l'opinione del Consulente per gli investimenti hanno evidenziato, attraverso le loro attività operative e pratiche commerciali, una solida gestione delle caratteristiche ESG. Tali caratteristiche includono sostenibilità ambientale, efficienza delle risorse, supporto per una società più equa e rispetto dei diritti umani, governance responsabile e trasparenza delle operazioni.

Di conseguenza, il Fondo ha preso in considerazione i seguenti PAI basandosi sulla propria valutazione di idoneità/inidoneità per le società e i settori in cui Calvert ritiene che tali PAI siano rilevanti:

- indicatore PAI n° 1: Emissioni di gas serra;
- indicatore PAI n° 3: Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- indicatore PAI n° 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore PAI n° 13: Diversità di genere nel consiglio di amministrazione; e
- indicatore PAI n° 14: Esposizione ad armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
BPCE SA T2 1,25 13-JAN-2042 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,69%	Francia
BANCO SANTANDER SA T2 5,75 23-AUG-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,21%	Spagna
ASSICURAZIONI GENERALI SPA T2 5,5 27-OCT-2047 Reg-S (SUB)	Finanziari	1,19%	Italia
DAA FINANCE PLC 1,601 05-NOV-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,07%	Irlanda
ENGIE SA HYBRID-P 5.125 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Pubblici servizi	0,91%	Francia
NBN CO LTD 4,375 15-MAR-2033 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,90%	Australia
WESTERN POWER DISTRIBUTION (EAST M 3,949 20-SEP-2032 Reg-S (SENIOR)	Pubblici servizi	0,88%	Regno Unito
BANK OF IRELAND GROUP PLC 3,625 19-MAY-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,87%	Irlanda
PERNOD-RICARD SA 3,25 03-MAR-2032 Reg-S (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,86%	Francia
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1,75 15-MAR-2029 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	0,82%	Francia
ALLIANZ SE LT2 2,121 08-JUL-2050 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,81%	Germania
TORONTO-DOMINION BANK/THE T2 4,03 23-JAN-2036 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,74%	Canada
WESTPAC BANKING CORP T2 0,766 13-MAY-2031 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,70%	Australia
TENNET HOLDING BV HYBRID-P 4,625 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Pubblici servizi	0,68%	Paesi Bassi
ASR NEDERLAND NV HYBRID 7,0 07-DEC-2043 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,67%	Paesi Bassi

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



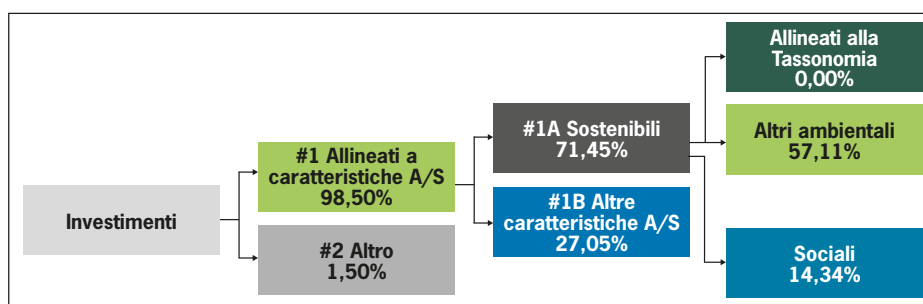
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,50% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 71,45% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	53,52%
Pubblici servizi	12,23%
Prodotti industriali	6,82%
Immobiliare	6,15%
Servizi di comunicazione	5,47%
Beni di lusso	4,24%
Sanità	4,13%
Beni di consumo di base	3,66%
Materiali	1,56%
Sovranazionali e agenzie	0,42%
Informatica	0,29%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	6,67%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto alle altre esclusioni dei combustibili fossili applicate come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



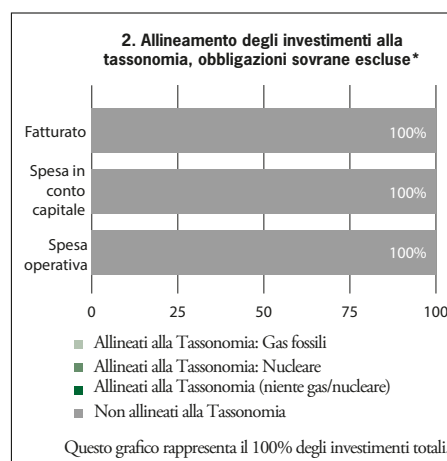
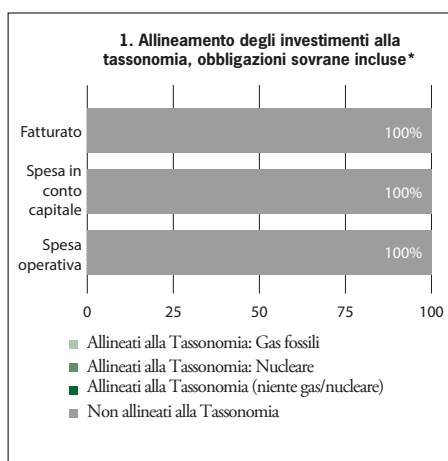
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 57,11% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 14,34% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,50% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

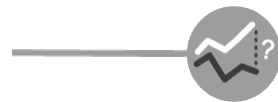
Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno anche sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Calvert Sustainable Euro Strategic Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 5493001NHR60KNHKPZ06

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 30 ottobre 2025

Il Fondo è stato liquidato in data 30 ottobre 2025.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo al 30 settembre. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 67,21% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Idoneità in linea con il Quadro di materialità ESG basato su principi: Applicando i Principi Calvert di Investimento Responsabile (i “Principi Calvert”), il Fondo ha promosso caratteristiche come sostenibilità ambientale ed efficienza delle risorse, società eque e rispetto dei diritti umani, oltre a una governance responsabile e operazioni trasparenti. I Principi Calvert valutano le attività e i comportamenti degli emittenti per una serie di tematiche ESG ritenute sostanziali da Calvert, e soltanto gli emittenti le cui prassi commerciali e strutture di governance sono state valutate come in linea con i Principi Calvert sono stati ritenuti idonei a essere inseriti nel portafoglio del Fondo.
- Bassa intensità di carbonio e decarbonizzazione a livello del portafoglio: Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici come segue:
 - mantenendo un’impronta di carbonio inferiore rispetto alla componente di obbligazioni societarie dell’indice Bloomberg Euro Aggregate; e
 - mirando a ridurre l’intensità di carbonio a livello del proprio portafoglio del 50% entro la fine del 2030, rispetto alla fine del 2020.
- Esclusioni: Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di evitare investimenti nel carbone termico e in altri tipi di attività legate al petrolio e gas non convenzionali, nonché la caratteristica sociale di evitare gli investimenti in attività che possono arrecare danni alla salute e al benessere umano, così come in emittenti sovrani che violano in misura significativa i diritti umani. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).
- Investimenti sostenibili: Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili in emittenti che hanno contribuito a specifici obiettivi ambientali o sociali in base a una valutazione di Calvert, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”.

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	80,00%	99,16%
Impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice Bloomberg Euro Aggregate (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)		56,09 (Fondo)
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi		73,48 (indice Bloomberg Euro Aggregate)
<p>Il Fondo si prefigge, a livello di portafoglio e per tutti gli investimenti societari, di dimezzare la propria WACI entro la fine del 2030 rispetto al valore di riferimento del 31 dicembre 2020.</p> <p>La WACI del valore di riferimento è pari a 79,92 tonnellate di CO₂e per milione di dollari di ricavi.</p> <p>Se da un lato l'elemento vincolante di questa caratteristica ambientale fa riferimento al 2030, d'altro canto, per raggiungere questo obiettivo a lungo termine il Consulente per gli investimenti si prefigge di intraprendere un percorso di decarbonizzazione con tappe annuali.</p>		
Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine del 2025 è:	n/d	n/d
Il tasso di decarbonizzazione cumulativo del Fondo dal 31 dicembre 2020 è:	-50% entro il 2030	-29,82%
Esclusioni:		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi) (fino al 31 marzo 2025)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione mineraria, raffinazione, distribuzione di carbone termico e metallurgico (≥1% dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
armi controverse (qualsiasi attività) (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o produzione di armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi fino al 31 marzo 2025; ≥5% dei ricavi dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
esplorazione, estrazione, raffinazione, distribuzione di combustibili petroliferi (≥10%) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
esplorazione, estrazione, manifattura, distribuzione di combustibili gassosi ($\geq 50\%$) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia termica da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di elettricità da carbone termico, petrolio e/o gas naturale (individualmente o in combinazione) ($\geq 50\%$ dei ricavi) (dal 1° aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10%)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che hanno commesso gravi controversie ESG o violazioni delle norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento – *Global Compact delle Nazioni Unite, Principi fondamentali dell'OIL, Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	50,00%	67,21%

Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo a fine esercizio 2025 non è stato calcolato poiché il Fondo è stato liquidato in data 30 ottobre 2025.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert (dal 23 agosto 2024) erano le seguenti:	80,00%	n/d	n/d	98,87%
Impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice Bloomberg Euro Aggregate (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	Si rimanda all'esercizio pertinente	90,50 (Fondo)	77,09 (Fondo)	52,85 (Fondo)
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Scope 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi		92,80 (indice Bloomberg Euro Aggregate)	106,02 (indice Bloomberg Euro Aggregate)	79,96 (indice Bloomberg Euro Aggregate)

Il Fondo punta a raggiungere, a livello di portafoglio, l'obiettivo dell'azzeramento delle emissioni nette per gli investimenti societari entro il 2050. Come obiettivo intermedio verso l'azzeramento delle emissioni di carbonio, il Fondo si prefigge, a livello di portafoglio e per tutti gli investimenti societari, di dimezzare la propria WACI entro la fine del 2030 rispetto al valore di riferimento del 31 dicembre 2020.

La WACI del valore di riferimento è pari a 79,92 tonnellate di CO₂e per milione di dollari di ricavi.

Se da un lato gli elementi vincolanti di questa caratteristica ambientale fanno riferimento al 2030 e al 2050, d'altro canto il Consulente per gli investimenti si prefigge di intraprendere un percorso di decarbonizzazione con verifiche annuali in modo da essere in grado di raggiungere gli obiettivi a lungo termine.

Il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo per la fine del 2023 è:	n/d	-10,91%	-22,43%	-28,71%
Il tasso di decarbonizzazione annuale cumulativo del Fondo dal 31 dicembre 2020 è:	n/d	13,24%	-12,17%	-37,99%

Esclusioni:

Titoli societari:

Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:

Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,36%	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi fino al 22 agosto 2024)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi) (dal 23 agosto 2024)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che hanno commesso controversie ESG significative o violazioni delle norme internazionali* senza alcuna evidenza di misure concrete di rimedio e miglioramento - *Global Compact delle Nazioni Unite, Principi fondamentali dell'OIL, Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni (fino al 22 agosto 2024):				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prestiti predatori	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Orientamento ESG (fino al 22 agosto 2024):				
Societari - Punteggio societario ESG - Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che rientrano nel 20% più basso di ciascun sotto-settore societario	0,00%	0,00%	0,67%	0,00%
Titoli sovrani - Punteggio sovrano ESG (>=2 (1-5, dove 5 è il migliore)) per gruppo di reddito	2,00	2,88	2,94	3,28
Cartolarizzazioni - Punteggio cartolarizzato ESG (>=3 (1-5, dove 5 è il migliore))	3,00	n/d	3,00	3,00
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	50,00%	64,09%	66,79%	65,91%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Nel corso del 2023 il Fondo deteneva una media dello 0,67% del valore patrimoniale in investimenti che, sebbene già detenuti nel Fondo, erano diventati non conformi alla sua caratteristica di non investire nei titoli societari di ogni sottosettore dell'Indice Bloomberg Euro Aggregate con punteggi ESG rientranti nell'ultimo 20%. Tali eccezioni, dovute al relativo abbassamento dei punteggi ESG di tali investimenti nel loro sottosettore, si sono verificate nel primo e nel secondo trimestre. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo le partecipazioni entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre, durante il periodo di riferimento, il Fondo ha temporaneamente deviato dal suo percorso verso il rispetto delle proprie caratteristiche ambientali di mantenere un'intensità di carbonio inferiore a quella dell'indice e di dimezzare la propria intensità di carbonio entro il 2030. Alla fine del terzo trimestre, l'intensità di carbonio del Fondo (tonnellate di CO₂e/milioni di dollari di ricavi, per gli investimenti societari) era superiore a quella dell'indice e al suo valore di riferimento alla fine del 2020. Questa deviazione temporanea era parzialmente associata a investimenti in obbligazioni verdi e obbligazioni sostenibili di emittenti societari con intensità di carbonio elevate ma con destinazione dei proventi al finanziamento di progetti che sostengono una transizione a basse emissioni di carbonio.

Il 23 agosto 2024 la strategia d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo. Nell'ambito di queste variazioni strategiche, il Fondo ha iniziato ad applicare i Principi Calvert per l'investimento responsabile alla sua selezione di titoli idonei dal punto di vista della sostenibilità e la politica di esclusione è stata modificata, come indicato nella tabella che precede. È stato cambiato anche l'impegno di decarbonizzazione a livello di portafoglio del Fondo, che adesso si concentra sull'obiettivo a breve termine di riduzione del 50% entro la fine del 2030.

Nel 1° trimestre 2024 il Fondo deteneva investimenti anche in un emittente sovrano che è stato poi soggetto a restrizioni dopo essere sceso nel 20% di emittenti sovrani con punteggio più basso. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tale eccezione vendendo le partecipazioni nel 2° trimestre, entro il periodo di tempo prestabilito per la correzione.

Per quanto riguarda il tasso di decarbonizzazione annuale del Fondo, superiore al tasso di decarbonizzazione dalla fine del 2020, ciò è dovuto al fatto che nel 2022 il Fondo aveva un'intensità di carbonio superiore rispetto all'indice e al suo valore di riferimento.

Nel primo trimestre 2023 Il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di gas artico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

Parallelamente all'analisi basata sui Principi Calvert, Calvert ha eseguito una valutazione di ogni investimento del fondo al fine di stabilire se esso presentasse i requisiti di investimento sostenibile. Tale valutazione era mirata a identificare gli emittenti che hanno comprovatamente apportato un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale attraverso uno dei quattro percorsi indicati di seguito:

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

1. Società che generano una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che soddisfano direttamente fabbisogni ambientali o sociali come indicatore di allineamento di impatto positivo, tra cui, a titolo puramente esemplificativo, energia alternativa, prevenzione dell'inquinamento, nutrizione o connettività;
2. Società che favoriscono l'ambiente e/o le comunità operando responsabilmente e con efficienza, sulla base di metriche che ne indicano la performance sulle seguenti aree di impatto (elenco illustrativo e non esaustivo):
 - a. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni di rifiuti, consumo idrico);
 - b. Impatto della catena di approvvigionamento (ad es. emissioni di carbonio indirette, approvvigionamento di materie prime, emissioni di carbonio nel ciclo di vita);
 - c. Pratiche sul luogo di lavoro (ad es. diversità, inclusione, equità retributiva di genere).
3. Emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente da Calvert. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.
4. Obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili") il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Le Obbligazioni sostenibili detenute come investimenti sostenibili nel Fondo devono essere state ritenute idonee all'investimento secondo il sistema di valutazione delle obbligazioni sostenibili proprietario di Calvert, tramite il quale vengono valutati la robustezza, l'effetto atteso e la trasparenza di tutti tali strumenti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Fondo si è assicurato che gli investimenti sostenibili effettuati non abbiano provocato danni significativi agli opportuni obiettivi di investimento sostenibile sociale o ambientale:

- verificando se l'investimento abbia soddisfatto le soglie definite dal Consulente per gli investimenti per i vari indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"); e
- assicurando che gli investimenti sostenibili fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (per maggiori informazioni in merito, si rimanda alla risposta alla domanda "Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?").

Inoltre, i responsabili della gestione degli investimenti hanno esaminato le partecipazioni in portafoglio per stabilire se vi fossero società coinvolte in questioni che possano rientrare in una categoria di danno significativo non identificata dalla procedura preliminare.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha verificato tutti gli investimenti del Fondo rispetto agli indicatori PAI di cui è obbligatorio tenere conto ai sensi del regolamento SFDR. Allo scopo, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato una combinazione di verifiche quantitative e qualitative e si è avvalso del supporto sia di dati interni che di dati forniti da terze parti per ciascun indicatore.

Al fine di elaborare la metodologia di valutazione dei PAI, il Consulente per gli investimenti è andato in cerca dei dati più strettamente allineati a ogni singolo PAI. Nei casi in cui i dati di terzi erano limitati o emittenti o emissioni specifiche non erano presi in considerazione da un fornitore per un determinato indicatore PAI, il Consulente per gli investimenti ha integrato con i migliori indicatori sostitutivi disponibili o con l'analisi qualitativa.

Il Consulente per gli investimenti ha applicato i seguenti tipi di soglie rispetto ai PAI per determinare se l'investimento stesse arrecando un danno significativo:

1. Soglie assolute: la performance della società ha violato una soglia che era stata fissata in base a una metrica quantitativa o a una valutazione basata su un punteggio qualitativo, tenendo conto di un universo di società quotate di grandi dimensioni;
2. Soglie relative a gruppi di pari: la performance della società ha violato una soglia quantitativa che era stata fissata tenendo conto della performance complessiva del sottoinsieme di società di un settore che hanno arrecato i danni più consistenti in un'area specifica, come ad esempio le emissioni di carbonio o le emissioni di rifiuti; e
3. Soglie basate su controversie: la performance della società in termini di controversie è stata valutata qualitativamente come al livello peggiore in una scala di un potenziale impatto dannoso.

Per alcuni PAI ambientali è stata applicata un'esenzione per le società che hanno generato una considerevole percentuale di ricavi da attività concepite per affrontare aree specifiche relative a danni ambientali. Le soglie sono state riviste con frequenza annuale sulla base di un ampio universo d'investimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Nei casi in cui, secondo quanto suggerito dalla metodologia PAI, un investimento poteva arrecare un danno significativo, il Consulente per gli investimenti ha svolto ricerche supplementari per verificare l'esattezza dei punti dati e l'assenza di fattori concomitanti che gettassero dubbi sulla validità dell'analisi del danno significativo. Se sulla base della sua valutazione interna il Consulente per gli investimenti ha concluso che l'emittente non stesse arrecando un danno significativo, ha proceduto con l'investimento, documentando la motivazione di tale decisione. Tra i fattori concomitanti che possono portare a concludere che un emittente non stia arrecando alcun danno significativo figurano i seguenti:

- i. la valutazione del danno significativo era dovuta a dati del fornitore inesatti che, una volta corretti, non hanno più determinato una violazione della soglia di danno significativo;
- ii. la valutazione del danno significativo è il risultato della classificazione di una società in un gruppo di pari che secondo il Consulente per gli investimenti non era appropriato a causa di caratteristiche specifiche della società o di circostanze esclusive o attenuanti specifiche della giurisdizione in cui la società opera; o
- iii. l'emittente ha dimostrato di aver adottato misure e azioni per far fronte al potenziale danno significativo, ad esempio attraverso l'adozione di obiettivi e traguardi vincolati nel tempo o attività di risanamento dedicate, e vi siano stati chiari e significativi segnali di miglioramento e di cambiamento positivo.

Le valutazioni PAI per tutte le partecipazioni sono state riviste con frequenza almeno trimestrale.

Il ricorso a indicatori sostitutivi sarà costantemente monitorato e sostituito da indicatori PAI più specifici ottenuti da fornitori di dati terzi qualora il Consulente per gli investimenti ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Di norma, Calvert ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di emittente. Tuttavia, ove appropriato la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Ad esempio, nel caso di obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità, gli indicatori PAI direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di singoli titoli, utilizzando il Sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno di Calvert. Ad esempio, saranno considerati idonei all'investimento gli investimenti in un Green Bond con una valutazione negativa in base agli indicatori PAI correlati all'intensità di carbonio, ma il cui emittente sia stato valutato da Calvert come in possesso di una strategia credibile per la riduzione delle sue emissioni di gas serra e laddove il Green Bond acquistato contribuisca in modo specifico a tale obiettivo. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuano a essere valutati a livello di emittente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Fondo ha escluso dal portafoglio emittenti coinvolti in gravi controversie, tra cui violazioni del Global Compact dell'ONU, dei Principi guida su imprese e diritti umani dell'ONU, dei principi fondamentali dell'OIL o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali.

Sebbene lo screening sia stato effettuato utilizzando dati di terzi, relativamente al Global Compact delle Nazioni Unite Calvert mantiene la propria determinazione delle violazioni dei Principi dello stesso o delle controversie ESG gravi, alla quale contribuiscono i dati ottenuti da fornitori terzi.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Gli investimenti societari del Fondo hanno mantenuto un'intensità di carbonio inferiore rispetto alla quota di titoli societari dell'indice Bloomberg Euro Aggregate, puntando a dimezzare la propria intensità di carbonio a livello del portafoglio entro il 2030. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 3: l'intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- Il Fondo ha escluso gli emittenti che traggono determinate percentuali di ricavi dai combustibili fossili. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

- Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi pienamente conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli Investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Inoltre, applicando i Principi Calvert alla totalità del portafoglio, il Fondo ha investito in società che secondo l'opinione del Consulente per gli investimenti hanno evidenziato, attraverso le loro attività operative e pratiche commerciali, una solida gestione delle caratteristiche ESG. Tali caratteristiche includono sostenibilità ambientale, efficienza delle risorse, supporto per una società più equa e rispetto dei diritti umani, governance responsabile e trasparenza delle operazioni.

Di conseguenza, il Fondo ha preso in considerazione i seguenti PAI basandosi sulla propria valutazione di idoneità/inidoneità per le società e i settori in cui Calvert ritiene che tali PAI siano rilevanti:

- indicatore PAI n° 1: Emissioni di gas serra;
- indicatore PAI n° 3: Intensità delle emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- indicatore PAI n° 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili;
- indicatore PAI n° 13: Diversità di genere nel consiglio di amministrazione; e
- indicatore PAI n° 14: Esposizione ad armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 30 ottobre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 28-JUN-2030	Sovrani	2,45%	Italia
SPAIN GOVERNMENT BOND 4,0 31-OCT-2054 Dual 144a Reg-S	Sovrani	2,19%	Spagna
ROMANIA (REPUBLIC OF) 5,25 10-MAR-2030 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,75%	Romania
EUROPEAN UNION 2,5 04-DEC-2031 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,42%	Sovranazionali
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Sovrani	1,30%	Italia
EUROPEAN UNION 3.375 04-OCT-2039 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,22%	Sovranazionali
FRANCE (REPUBLIC OF) 2,7 25-FEB-2031 Dual 144a Reg-S	Sovrani	1,13%	Francia
FRANCE (REPUBLIC OF) 3,0 25-JUN-2049 Dual 144a Reg-S	Sovrani	1,07%	Francia
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1,5 30-APR-2045 Dual 144a Reg-S	Sovrani	1,02%	Italia
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSK COVERED 4,0 01-OCT-2056 Dual 144a Reg-S	Finanziari	1,00%	Danimarca
SPAIN GOVERNMENT BOND 1,0 30-JUL-2042 Dual 144a Reg-S	Sovrani	0,97%	Spagna
ITALY (REPUBLIC OF) 4,15 01-OCT-2039 Dual 144a Reg-S	Sovrani	0,83%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 22-NOV-2028 Dual 144a Reg-S	Sovrani	0,82%	Italia
JAPAN FINANCE ORGANIZATION FOR MUN 0,05 12-FEB-2027 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	0,78%	Giappone
IBERDROLA INTERNATIONAL BV HYBRID-P 1.825 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Pubblici servizi	0,75%	Spagna

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



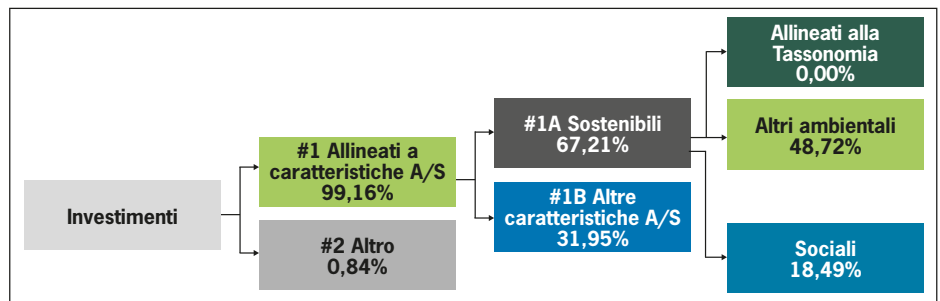
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,16% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 67,21% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	39,79%
Titoli sovrani	25,67%
Pubblici servizi	8,57%
Sovranazionali e agenzie	7,58%
Immobiliare	3,93%
Beni di lusso	3,36%
Servizi di comunicazione	3,34%
Prodotti industriali	3,26%
Beni di consumo di base	1,23%
Materiali	1,19%
Sanità	0,84%
Cartolarizzati	0,39%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,73%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività fosse legata in qualsiasi modo a tali attività; oltre alle attività elencate, il dato potrebbe includere il finanziamento del settore dei combustibili fossili tramite attività bancarie. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto alle altre esclusioni dei combustibili fossili applicate come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



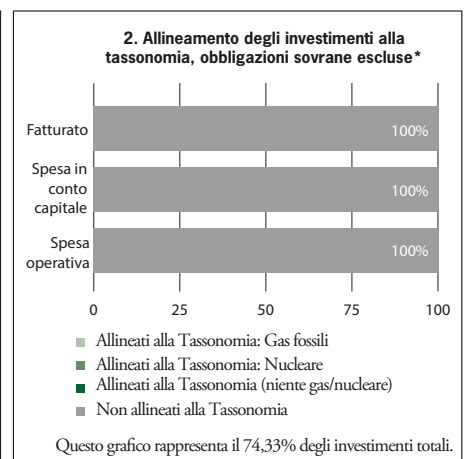
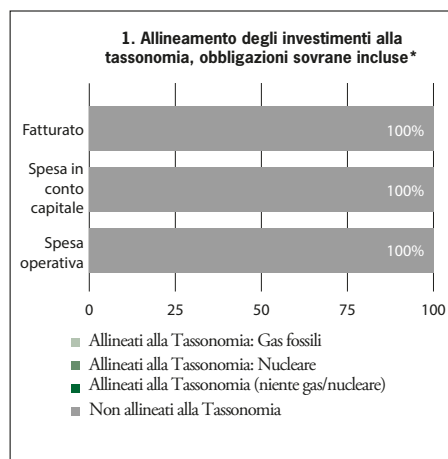
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 48,72% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 18,49% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Lo 0,84% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento un investimento è stato sottoposto a restrizioni in quanto non rispettava più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Emerging Markets Corporate Debt Fund

Identificativo dell'entità legale: 5493007BB7NIVVCOWZ40

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 25,40% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	10,00%	25,40%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	2022 Valore dell'indicatore	2023 Valore dell'indicatore	2024 Valore dell'indicatore
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	10,00%	31,80%	31,57%	22,76%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”), come indicato nella documentazione dei titoli, in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
SAMARCO MINERACAO SA PIK 9,0 30-JUN-2031 Reg-S (SENIOR)	Materiali	1,49%	Brasile
AZULE ENERGY FINANCE PLC 8,125 23-JAN-2030 Reg-S (SENIOR)	Energia	1,34%	Angola
OHI GROUP SA 13,0 22-JUL-2029 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	1,31%	Brasile
OCEANICA LUX SARL 13,0 02-OCT-2029 Reg-S (SEC)	Energia	1,13%	Brasile
ELDORADO INTL FINANCE GMBH 8,5 01-DEC-2032 Reg-S (SENIOR)	Materiali	1,06%	Brasile
DIGICEL INTERNATIONAL FINANCE LTD 8,625 01-AUG-2032 Reg-S (1ST LIEN)	Servizi di comunicazione	1,06%	Giamaica
BANCA TRANSILVANIA SA AT1-P 7,125 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Finanziari	1,05%	Romania
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD LJUBLJAN AT1-P 6,5 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Finanziari	1,03%	Slovenia
VEON MIDCO BV 3,375 25-NOV-2027 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,93%	Pakistan
FORTEBANK JSC 7,75 04-FEB-2030 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,93%	Kazakistan
AVIANCA MIDCO 2 PLC 9,0 01-DEC-2028 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	0,88%	Colombia
SIAULIU BANKAS AB 4,597 25-JUN-2030 Reg-S (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,88%	Lituania
OOREDOO INTERNATIONAL FINANCE LTD 2,625 08-APR-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,87%	Qatar
TSMC GLOBAL LTD 2,25 23-APR-2031 Reg-S (SENIOR)	Informatica	0,82%	Repubblica Cinese Taiwan
TBC BANKI SS AT1-P 10,25 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Finanziari	0,79%	Georgia

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



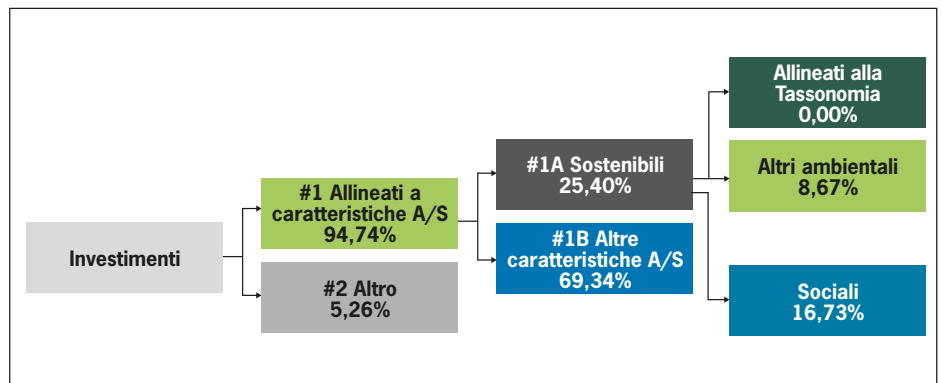
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 94,75% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 25,40% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	34,75%
Energia	12,93%
Materiali	11,91%
Pubblici servizi	7,97%
Prodotti industriali	6,99%
Servizi di comunicazione	6,65%
Beni di lusso	4,67%
Beni di consumo di base	3,77%
Immobiliare	1,91%
Sanità	0,99%
Informatica	0,82%
Titoli sovrani	0,76%
Sovranazionali e agenzie	0,63%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	16,88%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



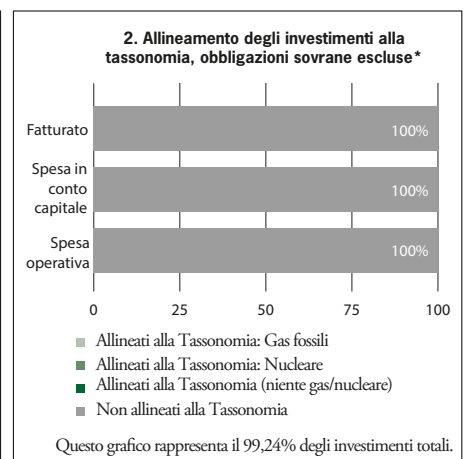
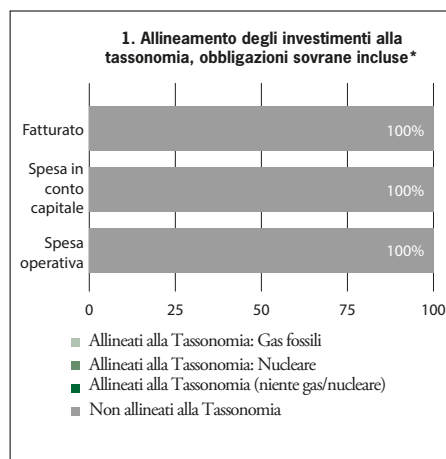
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

L'8,67% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 16,73% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 5,26% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

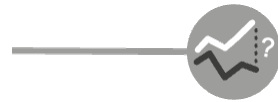
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Debt Fund**

Identificativo dell'entità legale: **LTF85HOHIJ7QD9N5L226**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,03%	0,02%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Al 31 dicembre 2022 lo 0,03% del valore patrimoniale netto del Fondo era detenuto in uno strumento derivato che offriva un'esposizione indiretta a un paese non conforme alla caratteristica sociale del Fondo di esclusione degli investimenti in Paesi classificati nel 10% più basso per violazioni sociali. In quanto strumento derivato, quest'investimento è stato classificato nella categoria "Altri" e pertanto non è stato soggetto ai criteri ambientali e sociali applicati al Fondo. Ciò nonostante, il Consulente per gli investimenti ha divulgato questa partecipazione nello spirito di trasparenza. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questo investimento nel terzo trimestre 2023, come descritto in precedenza.

Alla fine del secondo trimestre del 2023 lo 0,02% del valore patrimoniale netto del Fondo era detenuto in uno strumento derivato che offriva un'esposizione indiretta a un paese non conforme alla caratteristica sociale del Fondo di esclusione degli investimenti in Paesi classificati nel 10% più basso per violazioni sociali. Poiché questo investimento è uno strumento derivato, è classificato nella categoria "Altri", come da tabella dell'allocazione degli attivi del Fondo riportata di seguito. L'investimento non è pertanto soggetto ai criteri ambientali e sociali applicati al Fondo. Ciò nonostante, in spirito di trasparenza il Consulente per gli investimenti dichiara questa partecipazione, e in linea con lo scopo non vincolante del Fondo di non investire in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse correlati a Paesi che sarebbero altrimenti soggetti ad esclusione per violazioni sociali, il Consulente per gli investimenti ha venduto l'investimento all'inizio del terzo trimestre 2023, tenendo conto dei migliori interessi degli azionisti del Fondo.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UKRAINE REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 4,0 01-FEB-2032 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	2,96%	Ucraina
ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL B 6,9 31-JUL-2030 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,80%	Ecuador
ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND 11-DEC-2024 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,67%	Etiopia
CONGO REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 9,875 07-NOV-2032 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,66%	Congo
SURINAME (REPUBLIC OF) 8,5 06-NOV-2035 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,55%	Suriname
ANGOLAN GOVERNMENT INTERNATIONAL B 9,875 15-OCT-2035 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,27%	Angola
ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL 5,75 24-MAR-2035 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,27%	Romania
URUGUAY (ORIENTAL REPUBLIC OF) 5,442 14-FEB-2037 (SENIOR)	Sovrani	1,19%	Uruguay
SURINAME (REPUBLIC OF) 9,0 31-DEC-2050 144a (SENIOR)	Sovrani	1,16%	Suriname
MONTENEGRO (REPUBLIC OF) 4,875 01-APR-2032 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,15%	Montenegro
ROMANIA (REPUBLIC OF) 3,875 29-OCT-2035 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,13%	Romania
CHILE (REPUBLIC OF) 4,95 05-JAN-2036 (SENIOR)	Sovrani	1,13%	Cile
NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL B 10,375 09-DEC-2034 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,11%	Nigeria
OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) 7,375 28-OCT-2032 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,01%	Oman
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL B 5,5 26-MAR-2036 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,01%	Ungheria

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



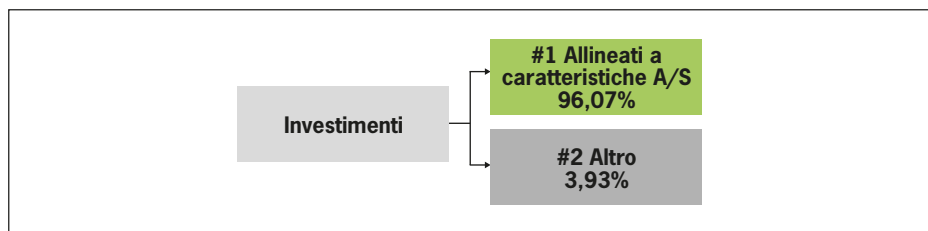
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,07% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda “Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?”).

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	67,66%
Finanziari	8,74%
Energia	8,29%
Prodotti industriali	2,91%
Materiali	2,48%
Pubblici servizi	1,83%
Servizi di comunicazione	1,30%
Sovranazionali e agenzie	0,94%
Immobiliare	0,78%
Sanità	0,44%
Beni di consumo di base	0,37%
Beni di lusso	0,31%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,33%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Il Fondo è stato inoltre parzialmente esposto ai combustibili fossili tramite swap detenuti a scopo di investimento o di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



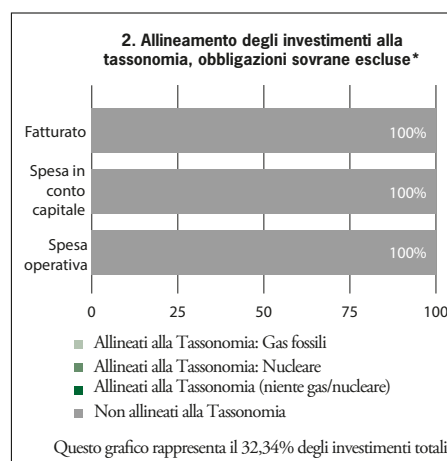
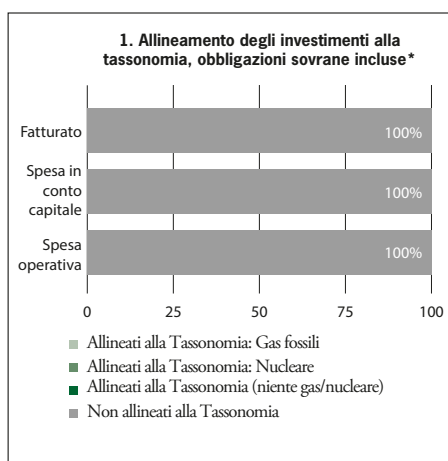
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,93% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Emerging Markets Debt Opportunities Fund

Identificativo dell'entità legale: 54930003QKRHK5C2BJ98

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	n/d	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Il Fondo è stato lanciato l'11 agosto 2023. Eaton Vance International (Ireland) Emerging Market Debt Opportunities Fund è stato incorporato in questo Fondo alla stessa data. Le informazioni relative ai periodi precedenti sono disponibili nell'Informativa periodica per Eaton Vance International (Ireland) Emerging Markets Debt Opportunities Fund.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UGANDA (REPUBLIC OF) 15,8 23-JUN-2039	Sovrani	2,38%	Uganda
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) 24,458 01-OTT-2027	Sovrani	2,29%	Egitto
TURKEY (REPUBLIC OF) 26,2 05-OCT-2033	Sovrani	1,91%	Turchia
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) 19,98 20-MAG-2030	Sovrani	1,89%	Egitto
POLAND (REPUBLIC OF) 2,0 25-AUG-2036	Sovrani	1,78%	Polonia
BRAZIL (FEDERATIVE REPUBLIC OF) 6,0 15-MAG-2035	Sovrani	1,68%	Brasile
UKRAINE REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 4,0 01-FEB-2032 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,64%	Ucraina
TURKEY (REPUBLIC OF) 27,7 27-SEP-2034	Sovrani	1,51%	Turchia
SURINAME (REPUBLIC OF) 8,5 06-NOV-2035 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,47%	Suriname
BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF (GOV 01-GEN-2026	Sovrani	1,45%	Brasile
INDIA (REPUBLIC OF) 7,24 18-AUG-2055	Sovrani	1,39%	India
BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF (GOV 01-LUG-2026	Sovrani	1,36%	Brasile
ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND 11-DEC-2024 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,13%	Etiopia
ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL B 6,9 31-JUL-2030 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,04%	Ecuador
ANGOLAN GOVERNMENT INTERNATIONAL B 9,875 15-OCT-2035 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,04%	Angola

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



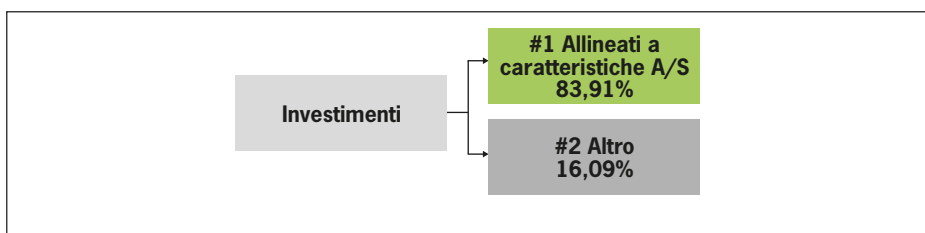
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'83,91% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda "Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?").

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	56,08%
Finanziari	12,43%
Energia	4,72%
Prodotti industriali	2,90%
Materiali	2,62%
Pubblici servizi	1,49%
Servizi di comunicazione	1,19%
Immobiliare	0,70%
Sovranazionali e agenzie	0,45%
Beni di consumo di base	0,39%
Beni di lusso	0,38%
Sanità	0,31%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	2,32%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili. Il Fondo è stato inoltre parzialmente esposto ai combustibili fossili tramite swap detenuti a scopo di investimento o di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



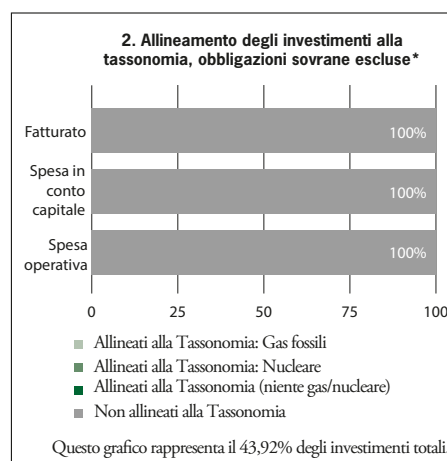
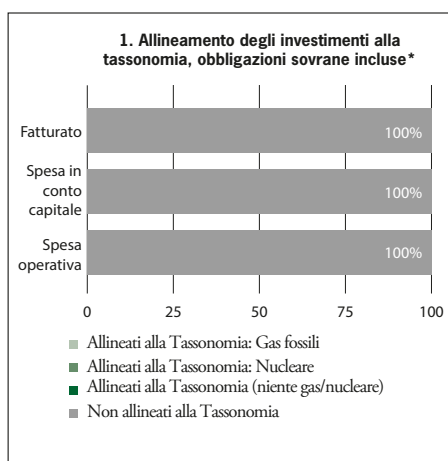
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 16,09% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti sono diventati oggetto di restrizioni dopo essere stati acquisiti per il Fondo. Si trattava di un titolo di un emittente sovrano che secondo il Consulente per gli investimenti non evidenziava più una dinamica positiva relativamente ad alcune violazioni sociali identificate. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questo investimento nel 3° trimestre 2025 tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Fixed Income Opportunities Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300Y6JEXZOOJBV556**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 16 maggio 2025**

Il 16 maggio 2025 il Fondo è stato incorporato in MS INVF Emerging Markets Debt Opportunities Fund.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo al 31 marzo. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO 7,75 23-NOV-2034)	Sovrani	6,08%	Messico
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) 24,458 01-OTT-2027	Sovrani	4,03%	Egitto
POLAND (REPUBLIC OF) 2,0 25-AUG-2036	Sovrani	3,61%	Polonia
INDONESIA (REPUBLIC OF) 6,5 15-JUL-2030	Sovrani	1,97%	Indonesia
CAMEROON (REPUBLIC OF) 9,5 31-JUL-2031 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,73%	Camerun
PERU (REPUBLIC OF) 6,9 12-AUG-2037	Sovrani	1,68%	Perù
ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND 11-DEC-2024 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,51%	Etiopia
PERU (REPUBLIC OF) 5,35 12-AUG-2040	Sovrani	1,38%	Perù
SERBIA (REPUBLIC OF) 7,0 26-OCT-2031	Sovrani	1,36%	Serbia
UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL B 7,75 31-MAY-2041 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,34%	Ucraina
UZBEK INDUSTRIAL AND CONSTRUCTION 21,0 24-JUL-2027 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,28%	Uzbekistan
PERU (REPUBLIC OF) 5,4 12-AUG-2034	Sovrani	1,26%	Perù
INDONESIA (REPUBLIC OF) 6,75 15-JUL-2035	Sovrani	1,16%	Indonesia
DIGICEL INTERNATIONAL FINANCE LTD PIK 9,0 25-MAY-2027 (1ST LIEN)	Finanziari	1,10%	Giamaica
SURINAME (REPUBLIC OF) PIK 7,95 15-JUL-2033 144a (SENIOR)	Sovrani	1,08%	Suriname

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 16 maggio 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo alla fine del primo trimestre del periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



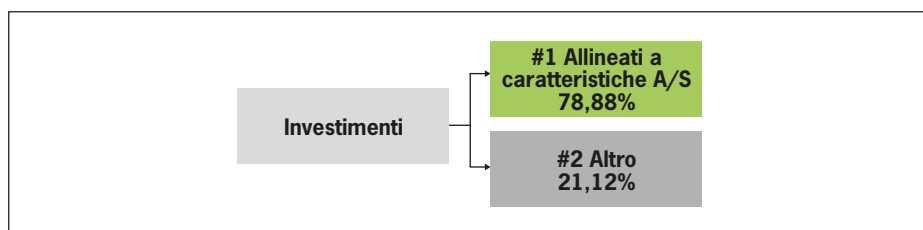
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 78,88% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda “Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?”).

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	48,55%
Finanziari	12,84%
Energia	4,94%
Prodotti industriali	2,93%
Materiali	2,77%
Pubblici servizi	2,13%
Immobiliare	1,36%
Sovranazionali e agenzie	1,15%
Servizi di comunicazione	0,90%
Beni di lusso	0,61%
Sanità	0,46%
Beni di consumo di base	0,24%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	4,31%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Il Fondo è stato inoltre parzialmente esposto ai combustibili fossili tramite swap detenuti a scopo di investimento o di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



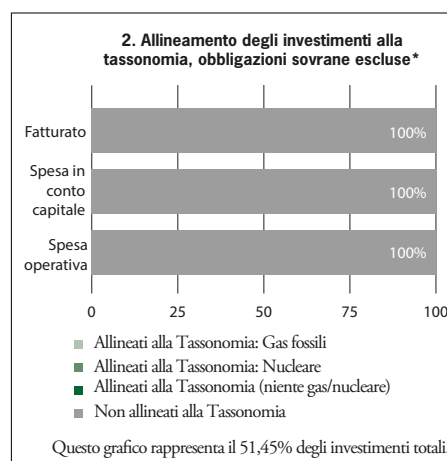
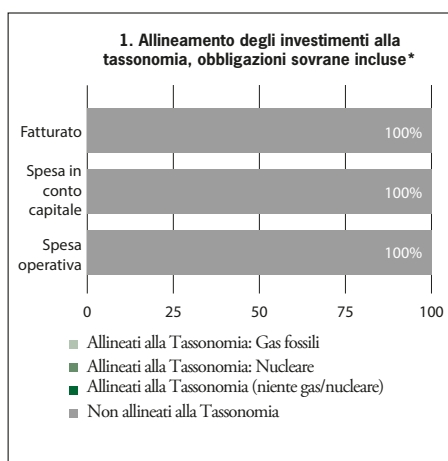
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 21,12% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Emerging Markets Local Income Fund**

Identificativo dell'entità legale: **54930003MCFYJBQA4A94**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare di investire in emittenti sovrani che violano significativamente i diritti sociali e in investimenti che possono arrecare danno alla salute e al benessere delle persone. Inoltre, ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici evitando investimenti in cui le attività di estrazione di carbone termico rappresentano una determinata percentuale dei ricavi societari.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Esclusioni – Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	n/d	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Il Fondo è stato lanciato l'11 agosto 2023. Eaton Vance International (Ireland) Emerging Markets Local Income Fund è stato incorporato in questo Fondo alla stessa data. Le informazioni relative ai periodi precedenti sono disponibili nell'Informativa periodica per Eaton Vance International (Ireland) Emerging Markets Local Income Fund.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso parzialmente in considerazione i principali effetti negativi, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono qualsiasi profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Il Fondo non ha tenuto conto di nessun altro indicatore di principali effetti negativi.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8,875 28-FEB-2035	Sovrani	2,42%	Sudafrica
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) 8,5 18-NOV-2038	Sovrani	2,33%	Messico
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO 7,75 23-NOV-2034	Sovrani	2,33%	Messico
POLAND (REPUBLIC OF) 2,0 25-AUG-2036	Sovrani	2,25%	Polonia
TURKEY (REPUBLIC OF) 26,2 05-OCT-2033	Sovrani	1,48%	Turchia
UGANDA (REPUBLIC OF) 15,8 23-JUN-2039	Sovrani	1,36%	Uganda
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8,75 31-JAN-2044	Sovrani	1,28%	Sudafrica
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) 24,458 01-OCT-2027	Sovrani	1,27%	Egitto
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 9,0 31-JAN-2040	Sovrani	1,26%	Sudafrica
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) GOVT 07-JUL-2026	Sovrani	1,24%	Egitto
UKRAINE REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 4,0 01-FEB-2032 Reg-S (SENIOR)	Sovrani	1,20%	Ucraina
CZECH REPUBLIC 4,5 11-NOV-2032	Sovrani	1,15%	Repubblica Ceca
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO 7,5 26-MAY-2033	Sovrani	1,10%	Messico
EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) 19,98 20-MAY-2030	Sovrani	1,09%	Egitto
JSCB AGROBANK 20,75 15-SEP-2028 (SENIOR)	Finanziari	1,01%	Uzbekistan

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



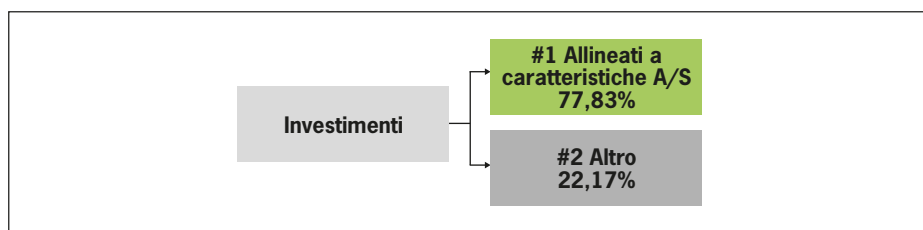
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 77,83% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti a scopo di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura o di investimento, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse e non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale, come descritto di seguito (in risposta alla domanda “Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?”).

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull’Informativa per la finanza sostenibile (“SFDR”).

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	70,67%
Finanziari	6,15%
Sovranazionali e agenzie	0,70%
Energia	0,27%
Servizi di comunicazione	0,04%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Quando il Fondo investe in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti valuterà qualsiasi esposizione dei loro proventi a combustibili fossili, ma non terrà conto di eventuali esposizioni dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità sarà esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratterà queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Il Fondo non aveva alcuna esposizione a titoli o emittenti i cui ricavi erano generati dalle attività correlate ai combustibili fossili elencate nella tabella precedente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



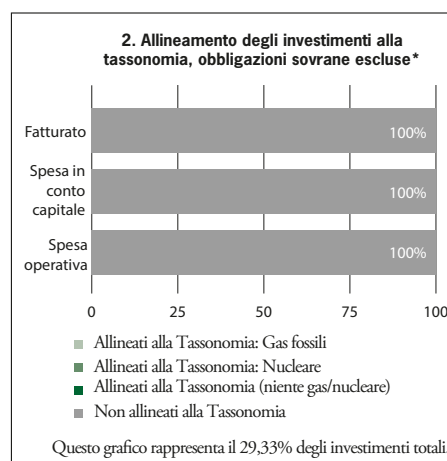
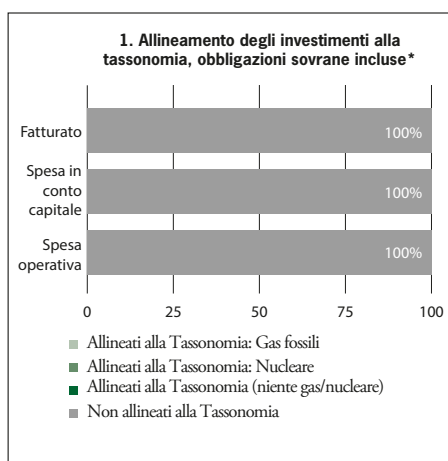
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 22,17% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di investimento o di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. A scanso di equivoci, il Fondo non ha tuttavia investito in derivati associati ad attività sottostanti, valute o tassi d'interesse relativi a Paesi soggetti a esclusione per violazioni di diritti sociali, come descritto a proposito delle caratteristiche vincolanti del Fondo.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti si è impegnato con emittenti obbligazionari corporate e sovrani specifici in merito alle loro pratiche di governance, oltre ad altre questioni di sostenibilità rilevanti, tra cui controversie correlate alla sostenibilità o violazioni di norme e principi internazionali. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Euro Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **GUL4X2DG7SIORG2PJB64**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 58,31% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione di determinate caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Produzione, vendita al dettaglio di armi controverse (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
Produzione, vendita al dettaglio di armi da fuoco per uso civile (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	58,31%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	52,67%	55,43%	55,18%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nel primo trimestre 2023 il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di carbone termico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) in cui l'emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dalla manifattura o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
SPAIN GOVERNMENT BOND 4,0 31-OCT-2054 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	3,34%	Spagna
SPAIN GOVERNMENT BOND 3,15 30-APR-2035 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	2,48%	Spagna
FRANCE (REPUBLIC OF) 2,7 25-FEB-2031 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	2,14%	Francia
UNITED OVERSEAS BANK LTD COVERED 0,01 01-DEC-2027 Reg-S	Finanziari	1,76%	Singapore
KOREA HOUSING FINANCE CORP COVERED 0.258 27-OCT-2028 Reg-S	Sovranazionali e agenzie	1,73%	Korea (South), Republic of
SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LTD COVERED 0,277 25-OCT-2028 Reg-S	Finanziari	1,72%	Giappone
SPAIN GOVERNMENT BOND 3,45 30-JUL-2043 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,70%	Spagna
BELGIUM (KINGDOM OF) 0,35 22-JUN-2032 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,70%	Belgio
ESTONIA (REPUBLIC OF) 3,25 17-JAN-2034 Reg-S	Titoli sovrani	1,67%	Estonia
AXA HOME LOAN SFH SA COVERED 0,01 16-OCT-2029 Reg-S	Finanziari	1,60%	Francia
CLYDESDALE BANK PLC COVERED 2,5 22-JUN-2027 Reg-S	Finanziari	1,54%	Regno Unito
BANK OF NEW ZEALAND COVERED 0,01 15-JUN-2028 Reg-S	Finanziari	1,42%	Nuova Zelanda
BELGIUM KINGDOM OF (GOVERNMENT) 3,1 22-JUN-2035 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,39%	Belgio
PROVINCE OF QUEBEC CANADA 0,25 05-MAY-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,39%	Canada
TORONTO-DOMINION BANK/THE COVERED 3,191 16-FEB-2029 Reg-S	Finanziari	1,36%	Canada

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



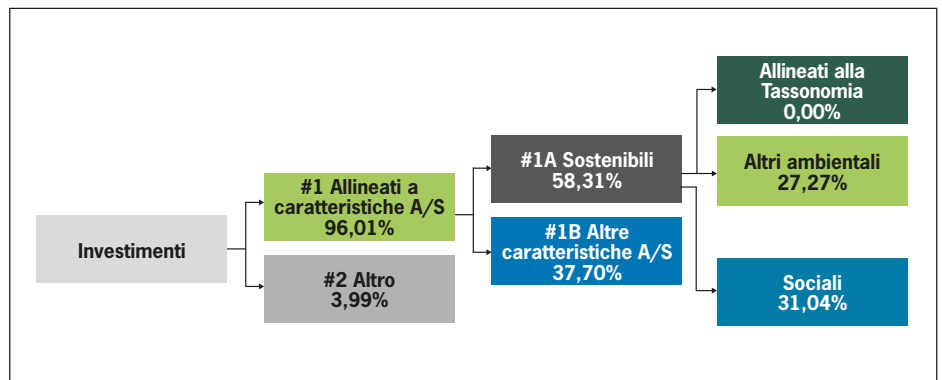
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,01% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 58,31% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	38,45%
Titoli sovrani	27,89%
Sovranazionali e agenzie	10,01%
Pubblici servizi	4,80%
Prodotti industriali	4,53%
Energia	3,28%
Immobiliare	3,15%
Servizi di comunicazione	2,37%
Sanità	0,73%
Beni di lusso	0,52%
Cartolarizzati	0,27%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	7,47%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



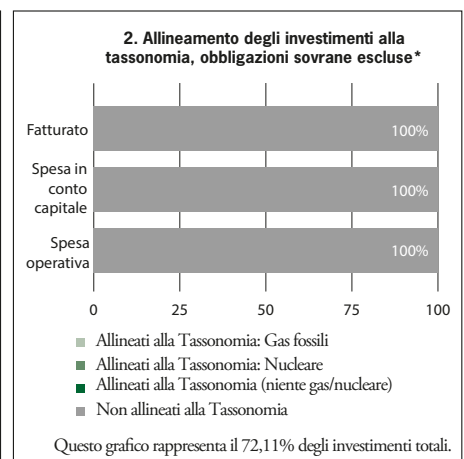
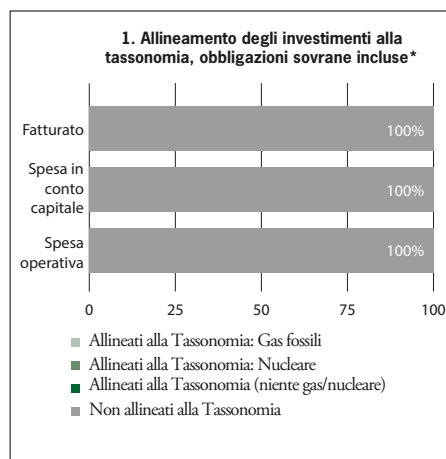
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 27,27% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 31,04% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,99% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

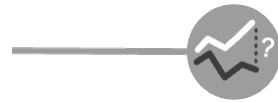
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Euro Corporate Bond – Duration Hedged Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300AEOIVRQNYMMX43

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 62,26% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione di determinate caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	62,26%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,55%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	50,70%	54,60%	57,98%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nel primo trimestre 2023 il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di carbone termico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (“proxy”) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3,984 18-DEC-2036 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,00%	Stati Uniti
WELLS FARGO & COMPANY 2,766 23-JUL-2029 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,94%	Stati Uniti
DNB BANK ASA 2,498 08-AUG-2029 Reg-S (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,76%	Norvegia
TORONTO-DOMINION BANK/THE T2 4,03 23-JAN-2036 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,70%	Canada
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 3.125 11-MAR-2031 Reg-S (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,66%	Francia
GA GLOBAL FUNDING TRUST 4,133 16-SEP-2035 Reg-S (SECURED)	Finanziari	0,55%	Stati Uniti
ROYAL BANK OF CANADA 3,125 27-SEP-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,54%	Canada
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 3,25 16-JUL-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,54%	Canada
BANK OF MONTREAL 3,25 09-JAN-2032 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,53%	Canada
BAYER AG HYBRID 5,5 13-SEP-2054 Reg-S (JUNIOR SUB)	Sanità	0,52%	Germania
PERNOD-RICARD SA 3,25 03-MAR-2032 Reg-S (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,51%	Francia
JDE PEET S NV 16-JAN-2026 Reg-S (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,48%	Paesi Bassi
SSE PLC HYBRID-P 4,0 31-DEC-2079 Reg-S (SUB)	Pubblici servizi	0,48%	Regno Unito
ELM BV FOR JULIUS BAER 3,375 19-JUN-2030 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,46%	Svizzera
SWEDBANK AB 3,25 24-SEP-2029 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	0,45%	Svezia

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



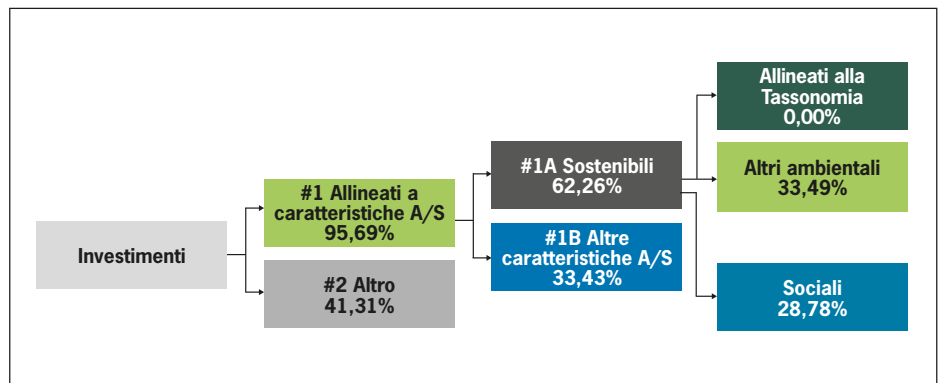
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 95,69% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 62,26% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	50,39%
Pubblici servizi	12,29%
Prodotti industriali	5,48%
Beni di lusso	5,14%
Beni di consumo di base	4,84%
Servizi di comunicazione	4,61%
Immobiliare	4,12%
Sanità	3,92%
Energia	2,50%
Materiali	1,81%
Informatica	0,49%
Sovranazionali e agenzie	0,09%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	11,30%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



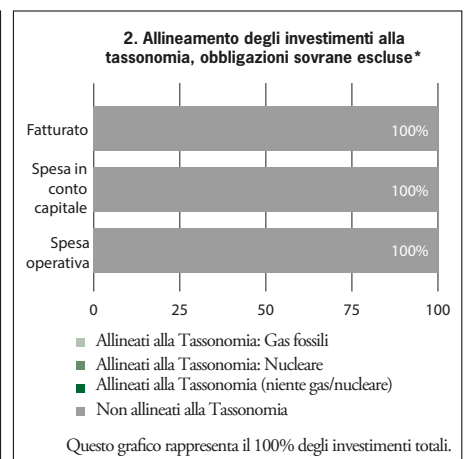
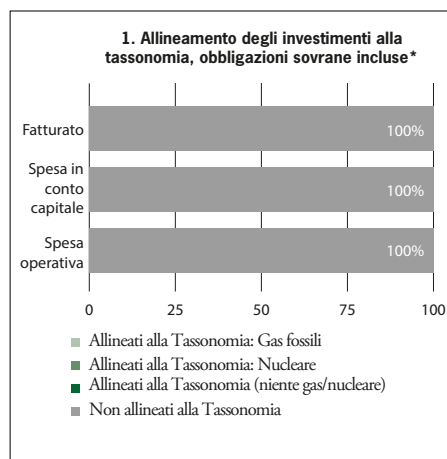
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 33,49% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 28,78% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 4,31% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

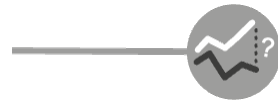
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Euro Corporate Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 28WYH088EMGB02JCXS87

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a 61,91% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi UNCG, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	61,91%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	2022 Valore dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 23 agosto 2024)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 23 agosto 2024)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	50,32%	57,26%	60,53%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nel primo trimestre 2023 il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di carbone termico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili") il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (“proxy”) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TORONTO-DOMINION BANK/THE T2 4.03 23-JAN-2036 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,72%	Canada
GA GLOBAL FUNDING TRUST 4.133 16-SEP-2035 Reg-S (SECURED)	Finanziari	0,58%	Stati Uniti
UBS GROUP AG 3,162 11-AUG-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,55%	Svizzera
UBS GROUP AG 3,25 12-FEB-2034 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,53%	Svizzera
PERNOD-RICARD SA 3.25 03-MAR-2032 Reg-S (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,52%	Francia
BAYER AG HYBRID 5.5 13-SEP-2054 Reg-S (JUNIOR SUB)	Sanità	0,50%	Germania
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.984 18-DEC-2036 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,48%	Stati Uniti
US BANCORP 2.866 21-MAY-2028 (SENIOR)	Finanziari	0,48%	Stati Uniti
QNB FINANCE LTD 3.0 30-SEP-2030 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,46%	Qatar
SWEDBANK AB 2.875 30-APR-2029 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	0,46%	Svezia
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 25-SEP-2030 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,45%	Regno Unito
BANK OF AMERICA CORP 3,261 28-JAN-2031 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,45%	Stati Uniti
AT&T INC 2,45 15-MAR-2035 (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,42%	Stati Uniti
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N HYBRID 7.875 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Beni di lusso	0,41%	Germania
UNICREDIT SPA T2 4.175 24-JUN-2037 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,41%	Italia

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



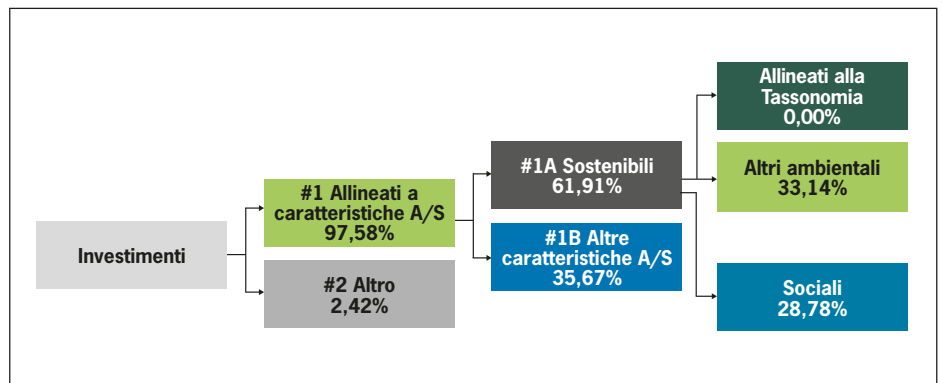
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,58% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 61,91% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	47,94%
Pubblici servizi	13,72%
Prodotti industriali	6,87%
Beni di lusso	5,29%
Servizi di comunicazione	4,88%
Immobiliare	4,84%
Sanità	4,51%
Beni di consumo di base	4,05%
Energia	3,22%
Materiali	2,10%
Sovranazionali e agenzie	0,14%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	12,21%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



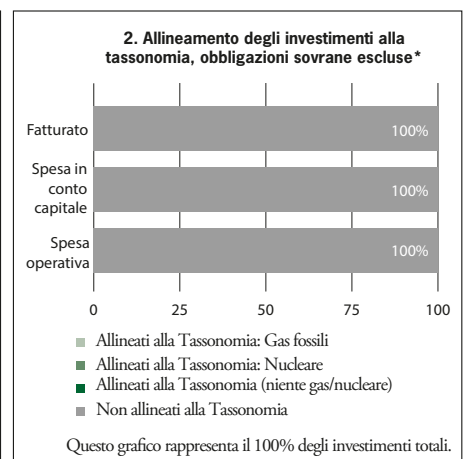
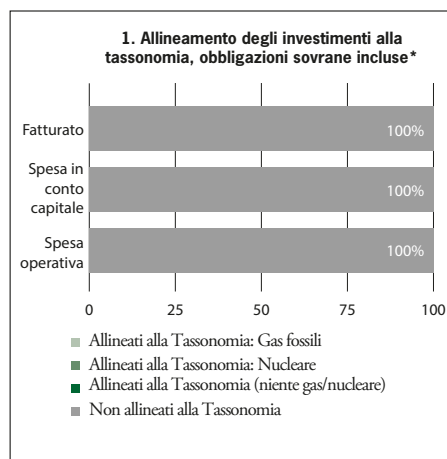
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 33,14% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 28,78% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,42% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

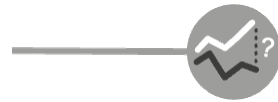
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Euro Strategic Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: WJOVQQOXBWMTMJ8MSW75

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 52,90% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	52,90%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,31%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	43,95%	50,62%	49,85%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nel primo trimestre 2023 il Consulente per gli investimenti ha ceduto un unico investimento detenuto dal 2022 che non rispettava più il criterio di esclusione del Fondo di evitare investimenti in emittenti che traggono il 5% o più dei ricavi dall'estrazione di carbone termico, tenendo conto delle circostanze e del migliore interesse degli azionisti del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell’ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l’inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l’allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell’istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l’investimento se l’emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. As an example, investments in a Green Bond issued by a utility company, where the proceeds are used to finance renewable energy projects contributing to avoiding GHG emissions, would be considered to satisfy the PAI indicators related to GHG emissions and GHG intensity, even if the issuer had a negative overall assessment on those PAI indicators. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dalla manifattura o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
FRANCE (REPUBLIC OF) 2,7 25-FEB-2031 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	8,18%	Francia
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 28-JUN-2030	Titoli sovrani	2,23%	Italia
SPAIN GOVERNMENT BOND 4,0 31-OCT-2054 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,93%	Spagna
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,35%	Italia
AUSTRIA (REPUBLIC OF) 0,25 20-OCT-2036 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,32%	Austria
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AN 4.375 07-MAR-2030 Reg-S	Titoli sovrani	1,31%	Regno Unito
ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL 5,125 24-SEP-2031 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,20%	Romania
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4,65 01-OCT-2055 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,18%	Italia
BELGIUM (KINGDOM OF) 0,35 22-JUN-2032 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,11%	Belgio
EUROPEAN UNION 3.375 04-OCT-2039 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,00%	Sovranazionali
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 22-NOV-2028 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	0,98%	Italia
BANK OF AMERICA CORP 2,626 30-OCT-2029 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,98%	Stati Uniti
QUEENSLAND TREASURY CORPORATION 3,25 21-MAY-2035 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	0,88%	Australia
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8.875 28-FEB-2035	Titoli sovrani	0,88%	Sudafrica
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 3,625 13-FEB-2030 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,87%	Sovranazionali

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



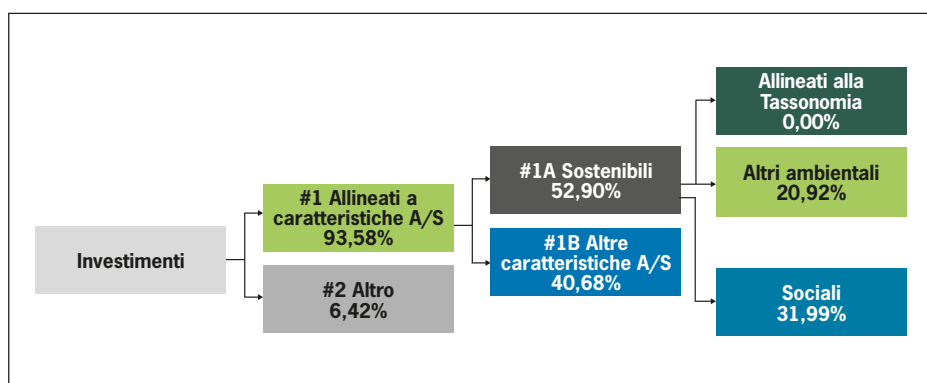
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 93,58% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 52,90% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	35,65%
Finanziari	31,53%
Sovranazionali e agenzie	6,14%
Pubblici servizi	5,60%
Servizi di comunicazione	2,61%
Beni di lusso	2,03%
Prodotti industriali	1,89%
Immobiliare	1,85%
Energia	1,82%
Sanità	1,52%
Cartolarizzati	1,01%
Beni di consumo di base	0,99%
Materiali	0,90%
Informatica	0,04%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,78%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



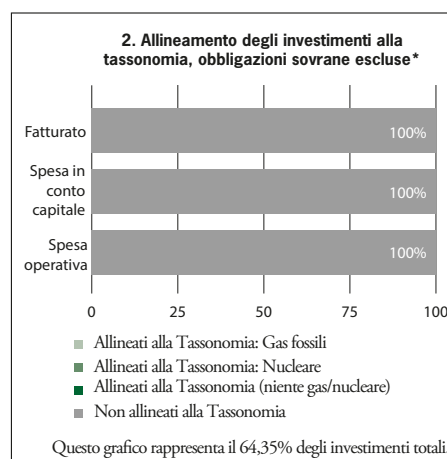
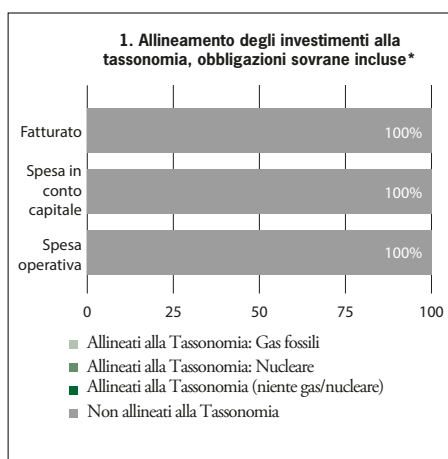
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 20,92% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 31,99% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 6,42% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento un investimento è stato sottoposto a restrizioni in quanto non rispettava più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: European Fixed Income Opportunities Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300NSROFF1GG4P265

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 44,98% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	44,98%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	39,34%	44,15%	44,27%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell’ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l’inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l’allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell’istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l’investimento se l’emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti corporate che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dalla manifattura o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 28-JUN-2030	Titoli sovrani	2,25%	Italia
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8.875 28-FEB-2035	Titoli sovrani	1,70%	Sudafrica
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,61%	Italia
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AN 4.375 31-JUL-2054 Reg-S	Titoli sovrani	1,31%	Regno Unito
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AN 4.375 07-MAR-2030 Reg-S	Titoli sovrani	1,29%	Regno Unito
BANK OF AMERICA CORP 2,626 30-OCT-2029 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,95%	Stati Uniti
ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL 5,125 24-SEP-2031 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani	0,82%	Romania
MFD_13-1-B1 3,7271 13-MAR-2046 Reg-S	Cartolarizzati	0,81%	Regno Unito
CHILE (REPUBLIC OF) 3,75 14-JAN-2032 (SENIOR)	Titoli sovrani	0,72%	Cile
BANK OF MONTREAL 2,688 28-OCT-2029 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,71%	Canada
LMLOG_21-1X-A 2,814 17-AUG-2033 Reg-S	Cartolarizzati	0,69%	European Union
TORONTO-DOMINION BANK/THE T2 4,03 23-JAN-2036 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,65%	Canada
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 22-NOV-2028 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	0,64%	Italia
WELLS FARGO & COMPANY 2,766 23-JUL-2029 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,55%	Stati Uniti
PERU (REPUBLIC OF) 6,15 12-AUG-2032	Titoli sovrani	0,53%	Perù

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



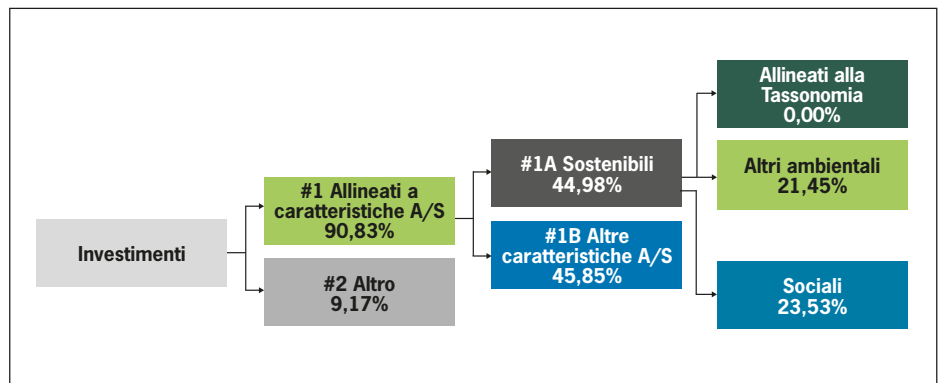
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 90,83% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 44,98% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	35,49%
Titoli sovrani	15,17%
Cartolarizzati	8,44%
Pubblici servizi	8,35%
Beni di lusso	4,31%
Servizi di comunicazione	3,89%
Immobiliare	3,68%
Prodotti industriali	2,94%
Energia	2,81%
Materiali	1,84%
Beni di consumo di base	1,78%
Sanità	1,71%
Sovranazionali e agenzie	0,23%
Informatica	0,18%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	8,90%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



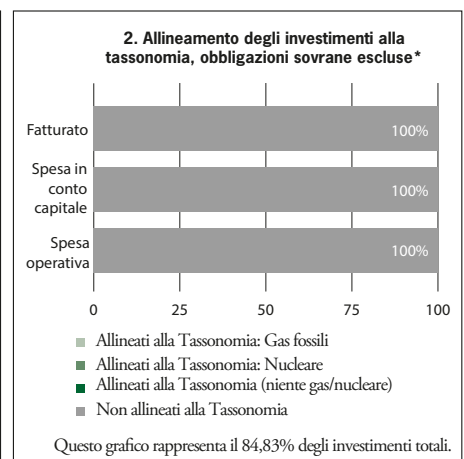
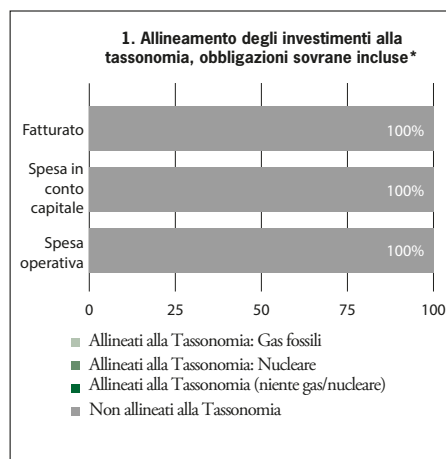
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 21,45% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 23,35% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 9,17% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento un investimento è stato sottoposto a restrizioni in quanto non rispettava più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: European High Yield Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: CV1X7ZNWEZI3HOSHCK68

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 27,52% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	27,52%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	32,73%	34,74%	23,97%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili") il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
CD&R FIREFLY BIDCO PLC 8,625 30-APR-2029 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	2,15%	Regno Unito
ALEXANDRITE MONNET UK HOLDCO PLC 10,5 15-MAY-2029 Reg-S (SECURED)	Immobiliare	1,91%	Regno Unito
EMRLD BORROWER LP 6,375 15-DEC-2030 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	1,84%	Stati Uniti
EDGE FINCO PLC 8,125 15-AUG-2031 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	1,77%	Regno Unito
GRIFOLS SA 7,5 01-MAY-2030 Reg-S (SECURED)	Sanità	1,70%	Spagna
ATLAS LUXCO 4 SARL 4,875 01-JUN-2028 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	1,69%	Stati Uniti
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC HYBRID 6,375 03-DEC-2055 Reg-S (SUB)	Servizi di comunicazione	1,57%	Regno Unito
ADLER FINANCING SARL PIK 8,25 31-DEC-2028 (1ST LIEN)	Finanziari	1,42%	Lussemburgo
BEACH ACQUISITION BIDCO LLC 5,25 15-JUL-2032 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	1,39%	Stati Uniti
VF CORPORATION 0,25 25-FEB-2028 (SENIOR)	Beni di lusso	1,36%	Stati Uniti
ALLWYN ENTERTAINMENT FINANCING (UK) 7,25 30-APR-2030 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	1,33%	Svizzera
INTRALOT CAPITAL LUXEMBOURG SA 6,75 15-OCT-2031 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	1,32%	Grecia
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERP 7,5 31-DEC-2079 Reg-S (SUB)	Pubblici servizi	1,30%	Francia
SHIFT4 PAYMENTS LLC 5,5 15-MAY-2033 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,28%	Stati Uniti
BAYER AG NC8,5 HYBRID 5,375 25-MAR-2082 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Sanità	1,20%	Germania

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



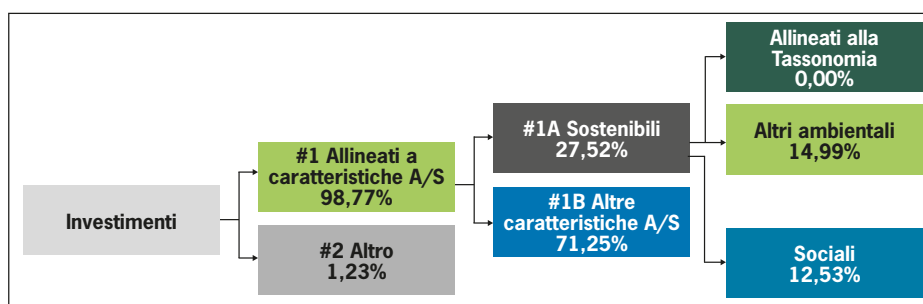
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,77% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 27,52% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	29,98%
Servizi di comunicazione	15,54%
Prodotti industriali	13,40%
Materiali	8,61%
Sanità	7,82%
Immobiliare	5,95%
Informatica	5,82%
Finanziari	5,26%
Pubblici servizi	3,39%
Beni di consumo di base	2,95%
Energia	0,04%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	6,28%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



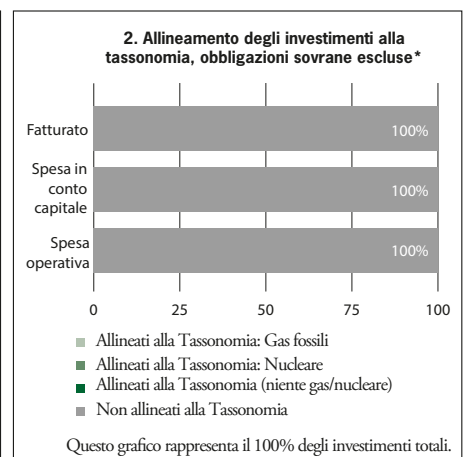
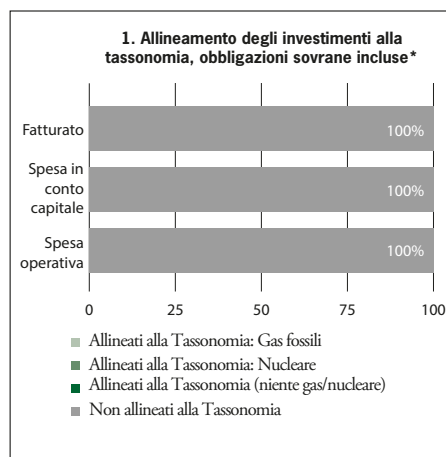
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 14,99% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 12,53% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,23% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Floating Rate ABS Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300T7UJE2TXHL2Z08

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in titoli cartolarizzati che violino le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	2023 Valore dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	n/d	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo non ha tenuto conto degli indicatori di principali effetti negativi.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
HWAYS_21-1X-B 3,726 18-DEC-2031 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	6,15%	Regno Unito
CASIA_22-1X-A 4,554 22-MAY-2034 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	3,38%	Italia
NYT_19-NYT-A 5,178 15-DEC-2035 144a	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	3,02%	Stati Uniti
SLMA_04-10X-A8 2,58 25-JAN-2040 Reg-S	Titoli garantiti da attività	2,87%	Stati Uniti
HHCAU_25-1-A 5,6306 21-JUL-2087 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	2,82%	Australia
ESAIL_14-4X-A4 3,726 13-JUN-2045 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	2,08%	Regno Unito
SPF_05-B-D 3,726 10-JUN-2043 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	2,08%	Regno Unito
EMACP_07-1-A2 3,78 25-JUL-2046 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	2,04%	Paesi Bassi
MIRA_23-1-B 3,559 26-NOV-2066 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	1,77%	Spagna
EMACP_07-NL4-A 2,53 25-JAN-2048 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	1,74%	Paesi Bassi
TAURS_20-NL1X-A 3,451 20-FEB-2030 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	1,74%	Paesi Bassi
EMACP_06-3-A2 3,39 25-APR-2039 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	1,73%	Paesi Bassi
E-MAC_06-2-A 3,25 25-JAN-2039 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	1,63%	Paesi Bassi
SGSHR_21-1X-B 3,726 17-NOV-2051 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	1,61%	Regno Unito
SGSHR_25-1X-C 3,726 17-MAY-2037 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche commerciali	1,60%	Regno Unito

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



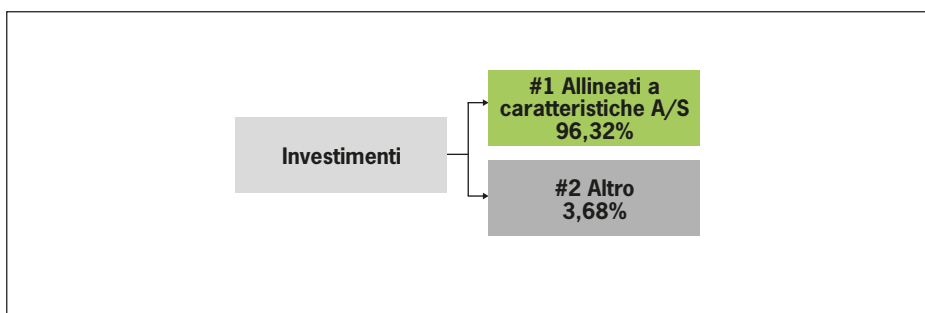
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,32% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura che non avevano realizzato le caratteristiche sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia sociale minima.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli garantiti da ipoteche residenziali non di agenzie	61,82%
Titoli garantiti da ipoteche commerciali	24,37%
Titoli garantiti da attività	10,14%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Il Fondo non aveva alcuna esposizione a titoli o emittenti i cui ricavi erano generati dalle attività correlate ai combustibili fossili elencate nella tabella precedente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



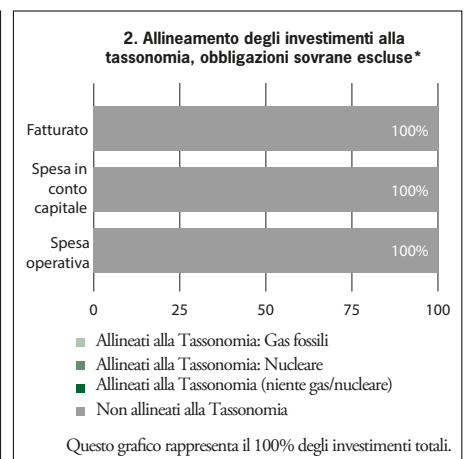
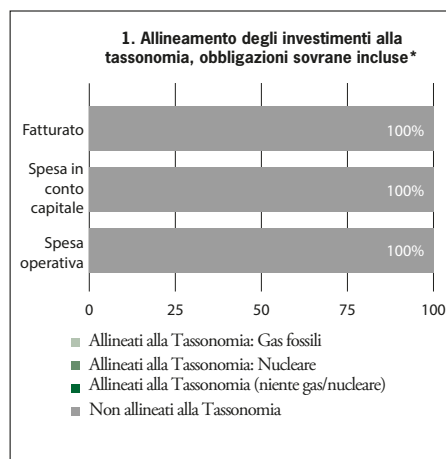
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,68% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia sociale minima.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Asset Backed Securities Focused Fund

Identificativo dell'entità legale: 254900Q1PQGYNB1JBJ13

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 29,19% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in titoli garantiti da ipoteca o in altri titoli garantiti da attività (“cartolarizzazioni”) che violano le pratiche di commercio o prestito responsabile.
- **Selezione ESG “best-in-class”** Il Fondo ha anche investito in cartolarizzazioni da esso considerate le “best-in-class” in materia ESG, stando ai punteggi ESG proprietari calcolati dal Consulente per gli investimenti e, contestualmente, ha promosso caratteristiche ambientali o sociali quali, a titolo puramente esemplificativo, edifici a efficienza energetica certificata, prestiti per alloggi a prezzi accessibili o accesso al credito per gruppi sociali svantaggiati.
- **Investimenti sostenibili:** Il Fondo ha effettuato il 29,19% di investimenti sostenibili in Cartolarizzazioni sostenibili, che apportano un contributo ambientale e/o sociale positivo grazie al loro utilizzo dei proventi in progetti che possono includere, a titolo puramente esemplificativo, finanziamenti per energia rinnovabile, efficienza energetica, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti di inclusione finanziaria.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Selezione ESG “best-in-class”		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni con rating 1 o 2 in base alla metodologia interna di calcolo del punteggio ESG (da 1 a 5, dove 5 è il massimo)	0,00%	0,00%
Punteggio ESG delle cartolarizzazioni (ESG Securitised Score) a livello di portafoglio (>=3), in base alla metodologia interna di calcolo del punteggio ESG	3,00	4,01
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	10,00%	29,19%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Selezione ESG “best-in-class”				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni con rating 1 o 2 in base alla metodologia interna di calcolo del punteggio ESG (da 1 a 5, dove 5 è il massimo)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
Punteggio ESG delle cartolarizzazioni (ESG Securitised Score) a livello di portafoglio (>=3), in base alla metodologia interna di calcolo del punteggio ESG	3,00	n/d	n/d	3,60
Investimenti sostenibili:				
Percentuale del Fondo investita in società classificate come investimenti sostenibili	10,00%	n/d	n/d	21,17%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono costituiti da Obbligazioni cartolarizzate verdi, sociali o sostenibili (“Cartolarizzazioni sostenibili”) i cui emittenti si impegnano a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi dei Green Bond, i Principi dei Social Bond e le Linee guida per le obbligazioni sostenibili dell'ICMA (Associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché alcune cartolarizzazioni raggruppate con un obiettivo ambientale o sociale chiaramente identificato.

Le Cartolarizzazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono le Cartolarizzazioni Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.

Tutte le Cartolarizzazioni sostenibili detenute nel Fondo sono state valutate utilizzando un Sistema interno di valutazione delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Tale valutazione verifica se l'operazione è in linea con le migliori pratiche in termini di criteri per individuare i progetti ambientali o sociali ammissibili da finanziare, la modalità di assegnazione dei proventi a tali progetti ammissibili, i probabili benefici ambientali o sociali dei titoli in questione e il rispetto di eventuali linee guide di mercato riconosciute applicabili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR dell’UE e che abbiano un ruolo rilevante per l’investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l’investimento.

Il Consulente per gli investimenti ha stabilito metriche e soglie specifiche per definire ciò che costituisce un “danno significativo” e selezionare indicatori PAI pertinenti all’investimento, utilizzando la ricerca interna e, ove disponibili, dati forniti da terze parti a supporto dell’analisi.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei definiti dal team di ricerca ESG interno o forniti da terze parti. L’uso di proxy è stato e continuerà ad essere costantemente monitorato e sostituito da dati forniti da terze parti qualora il Consulente per gli investimenti ritenga di avere a disposizione una quantità sufficiente di dati affidabili.

Il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione PAI a livello di emittenti o di garanzie collaterali delle cartolarizzazioni, a seconda della rilevanza di ogni indicatore applicabile nel contesto dell’investimento. Ad esempio, nel caso delle Obbligazioni cartolarizzate verdi i cui proventi sono destinati al finanziamento di edifici a efficienza energetica, la valutazione di eventuali violazioni dei principi UNGC e delle Linee guida OCSE è stata eseguita a livello di emittenti delle cartolarizzazioni, mentre la valutazione degli indicatori PAI associati a emissioni di GHG o all’esposizione ai combustibili fossili è stata effettuata a livello di garanzie collaterali.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sono stati vagliati con l'ausilio di dati forniti da terze parti, qualora disponibili, per quanto attiene alla conformità dell'emittente rispetto ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Laddove questa operazione di vaglio abbia evidenziato una potenziale non conformità, o laddove i dati non fossero disponibili, il Consulente per gli investimenti ha effettuato ulteriori ricerche documentate per verificare le pratiche dell'emittente.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel valutare se un investimento potesse essere considerato sostenibile, il Consulente per gli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi ("PAI") di cui al regolamento SFDR.

Il fondo ha inoltre preso in considerazione alcuni PAI attraverso il suo processo proprietario di attribuzione di punteggio e selezione ESG "best in class".



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UMBS 30YR TBA CASH 3,0	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	4,90%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCB8469 5,5 01-MAY-2054	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	3,17%	Stati Uniti
GNMA2 30YR TBA CASH 4,0	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	2,91%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCB7925 5,0 01-JAN-2054	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	2,67%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCB7929 6,0 01-JAN-2054	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	2,55%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCB2399 2,5 01-DEC-2051	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	2,09%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRQX0769 5,5 01-DEC-2054	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,65%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCB9239 5,5 01-SEP-2054	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,60%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 2,5	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,30%	Stati Uniti
GNMA2 30YR G2DI5974 6,5 20-JUN-2055	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,24%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRQX1539 5,5 01-DEC-2054	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,17%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNMB0302 5,5 01-FEB-2055	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,11%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRRJ1367 5,5 01-APR-2054	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,06%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS FRRQ0004 6,0 01-MAR-2055	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,04%	Stati Uniti
E-MAC_07-1-C 7,297 25-NOV-2054 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	1,00%	Germania

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



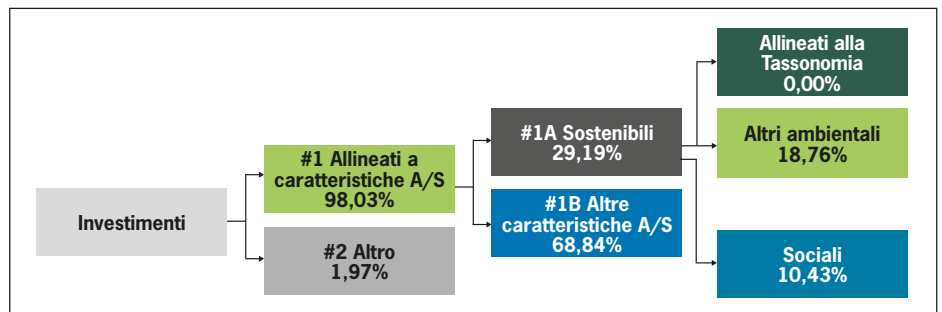
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,03% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 29,19% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	50,08%
Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	23,60%
Titoli garantiti da ipoteche commerciali	13,21%
Titoli garantiti da attività	11,15%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Il Fondo non aveva alcuna esposizione a titoli o emittenti i cui ricavi erano generati dalle attività correlate ai combustibili fossili elencate nella tabella precedente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



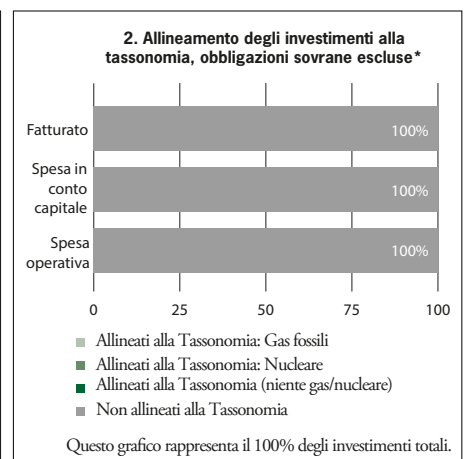
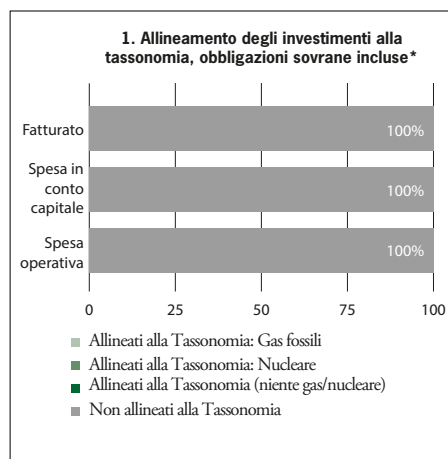
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 18,76% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 10,43% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,97% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Asset Backed Securities Fund

Identificativo dell'entità legale: 5493000D3CS7FYLIY330

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in titoli cartolarizzati che violino le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	2023 Valore dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gravi malversazioni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gravi violazioni della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo non ha tenuto conto degli indicatori di principali effetti negativi.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	6,59%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 3,0	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	5,38%	Stati Uniti
UMBS 30YR TBA CASH 5,0	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	2,45%	Stati Uniti
GNMA2 30YR TBA CASH 5,0	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	1,35%	Stati Uniti
REALKREDIT DANMARK A/S COVERED 4,0 01-OCT-2056 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	0,94%	Danimarca
SLMA_04-10X-A8 2,58 25-JAN-2040 Reg-S	Titoli garantiti da attività	0,88%	Stati Uniti
JYSKE REALKREDIT A/S COVERED 4,0 01-OCT-2056	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	0,88%	Danimarca
NYKREDIT REALKREDIT A/S COVERED 4,0 01-OCT-2056 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	0,86%	Danimarca
GNMA2 30YR G2DN7571 6,5 20-OCT-2055	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	0,85%	Stati Uniti
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSK COVERED 4,0 01-OCT-2056 Dual 144a Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	0,84%	Danimarca
GNMA2 30YR PLATINUM G2788013 6,5 20-JUN-2055	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	0,81%	Stati Uniti
NYKREDIT REALKREDIT A/S COVERED 4,0 01-OCT-2056 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	0,80%	Danimarca
REALKREDIT DANMARK A/S COVERED 4,0 01-OCT-2056 Reg-S	Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	0,74%	Danimarca
UMBS 30YR TBA CASH 2,5	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	0,73%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNMB0302 5,5 01-FEB-2055	Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	0,72%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



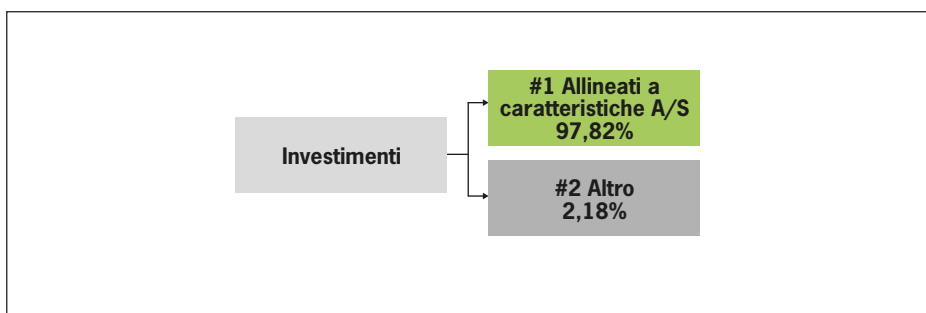
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,82% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura che non avevano realizzato le caratteristiche sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia sociale minima.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli garantiti da ipoteche di agenzie	47,56%
Titoli garantiti da ipoteche non di agenzie	35,60%
Titoli garantiti da attività	8,33%
Titoli garantiti da ipoteche commerciali	6,34%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	0,00%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Il Fondo aveva un'esposizione minima ad attività correlate ai combustibili fossili attraverso investimenti in carta commerciale, detenuta come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



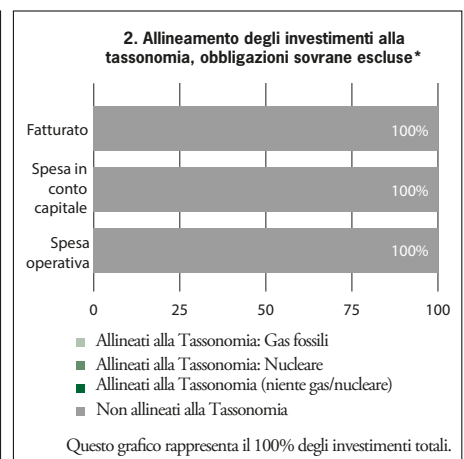
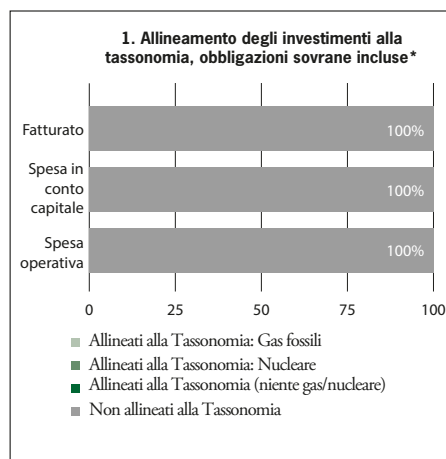
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,18% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia sociale minima.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato l'universo di investimento conformemente alle caratteristiche sociali del Fondo, allo scopo di evitare qualsiasi nuovo investimento in attività facenti parte dell'elenco di esclusioni.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: XTIK5CRO6MPXCNP7M95

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 26,73% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	26,73%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	23,42%	24,95%	24,88%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.

- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dalla manifattura o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UMBS 30YR TBA CASH 5,0	Cartolarizzati	2,64%	Stati Uniti
FHLMC 30YR UMBS SUPER FRSD8493 5,5 01-DEC-2054	Cartolarizzati	2,41%	Stati Uniti
FNMA 30YR UMBS FNCC0858 5,5 01-AUG-2055	Cartolarizzati	2,20%	Stati Uniti
FRANCE (REPUBLIC OF) 2,7 25-FEB-2031 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	2,14%	Francia
JAPAN (GOVERNMENT OF) 2YR #479 1,0 01-DEC-2027	Titoli sovrani	2,00%	Giappone
CHINA PEOPLES REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 2,8 15-NOV-2032	Titoli sovrani	1,67%	Cina
CHINA PEOPLES REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 2,69 15-AUG-2032	Titoli sovrani	1,47%	Cina
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND IRELAND 4,25 31-JUL-2034 Reg-S	Titoli sovrani	1,33%	Regno Unito
UMBS 30YR TBA CASH 3,0	Cartolarizzati	1,15%	Stati Uniti
AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK 3,14 24-NOV-2028 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,03%	Sovranazionali
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GOVERNMENT) 7,5 26-MAY-2033	Titoli sovrani	1,02%	Messico
ITALY (REPUBLIC OF) 3,85 01-JUL-2034 Reg-S	Titoli sovrani	1,02%	Italia
TREASURY CORPORATION OF VICTORIA NONDMUNI 4,75 15-SEP-2036	Sovranazionali e agenzie	0,99%	Australia
CHINA PEOPLES REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 1,43 25-JAN-2030	Titoli sovrani	0,98%	Cina
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8.875 28-FEB-2035	Titoli sovrani	0,96%	Sudafrica

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



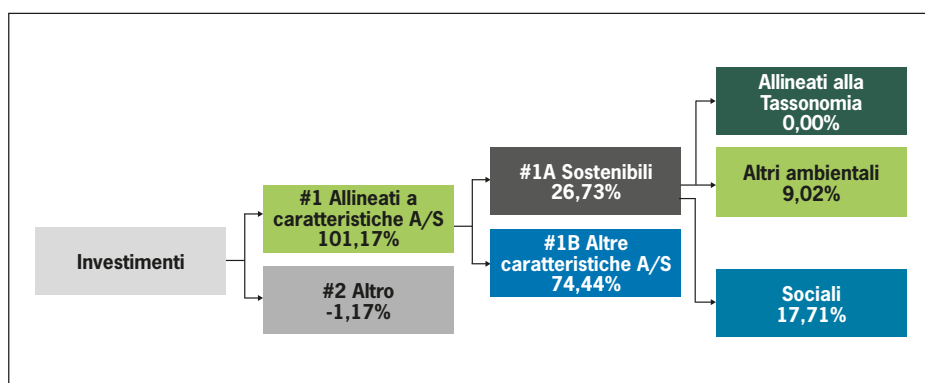
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 101,17% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 26,73% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Come indicato nella precedente tabella di allocazione delle attività, la categoria “#2 Altri” comprende valute e liquidità, il cui risultato netto è stato negativo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Titoli sovrani	34,79%
Cartolarizzati	32,89%
Finanziari	15,41%
Sovranazionali e agenzie	5,40%
Pubblici servizi	3,13%
Servizi di comunicazione	2,31%
Energia	2,08%
Beni di lusso	1,48%
Sanità	1,12%
Informatica	0,85%
Materiali	0,71%
Immobiliare	0,47%
Beni di consumo di base	0,34%
Prodotti industriali	0,19%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,19%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Come indicato nella precedente tabella di allocazione delle attività, a fine esercizio valute e liquidità hanno evidenziato un risultato netto negativo. Poiché la tabella dei settori di cui sopra non comprende attività quali liquidità e strumenti di copertura, la somma dei dati potrebbe essere superiore al 100%.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



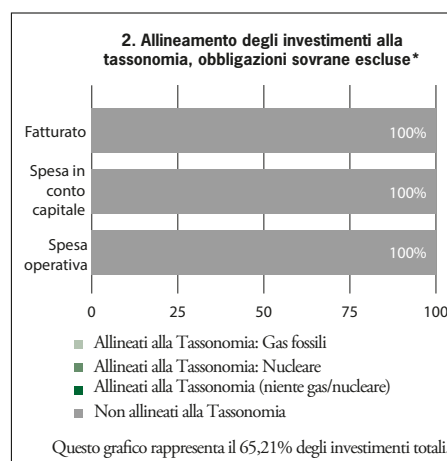
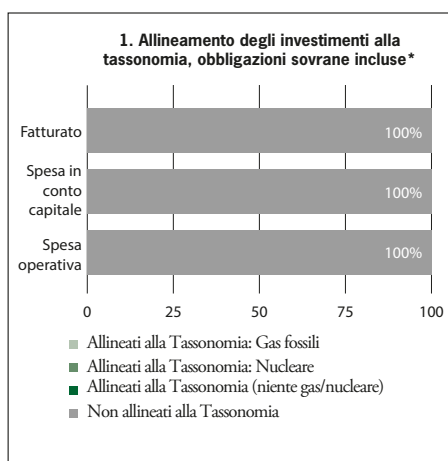
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 9,02% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 17,71% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il -1,17% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale. La categoria "Altri" comprende valute e liquidità, il cui risultato netto è stato negativo.

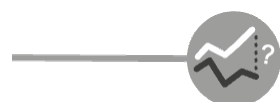
Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Convertible Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: K3YUM7KVVUDP746NXC39

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 49,07% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	49,07%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	51,01%	59,61%	60,46%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell’ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l’inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l’allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
COINBASE GLOBAL INC 01-OCT-2032 144a (SENIOR)	Finanziari	2,01%	Stati Uniti
JD.COM INC 0,25 01-JUN-2029 (SENIOR)	Beni di lusso	1,63%	Cina
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0,25 15-MAY-2033 144a (SENIOR)	Informatica	1,52%	Stati Uniti
ANLLIAN CAPITAL 2 LTD 05-DEC-2029 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,33%	Cina
RIVIAN AUTOMOTIVE INC 4,625 15-MAR-2029 (SENIOR)	Beni di lusso	1,32%	Stati Uniti
MKS INSTRUMENTS INC 1,25 01-JUN-2030 (SENIOR)	Informatica	1,24%	Stati Uniti
TRIP.COM GROUP LTD 0,75 15-JUN-2029 (SENIOR)	Beni di lusso	1,22%	Cina
DIGITAL REALTY TRUST LP REIT 1,875 15-NOV-2029 144a (SENIOR)	Immobiliare	1,21%	Stati Uniti
PG&E CORPORATION 4,25 01-DEC-2027 (1ST LIEN)	Pubblici servizi	1,20%	Stati Uniti
ON SEMICONDUCTOR CORP 0,5 01-MAR-2029 (SENIOR)	Informatica	1,20%	Stati Uniti
PING AN LIFE INSURANCE CO OF CHINA 11-JUN-2030 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,17%	Cina
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 15-SEP-2032 Reg-S (SENIOR)	Beni di lusso	1,15%	Cina
HALOZYME THERAPEUTICS INC 1,0 15-AUG-2028 (SENIOR)	Sanità	1,14%	Stati Uniti
DATADOG INC 01-DEC-2029 (SENIOR)	Informatica	1,13%	Stati Uniti
AFFIRM HOLDINGS INC 0,75 15-DEC-2029 (SENIOR)	Finanziari	1,12%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono **la maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



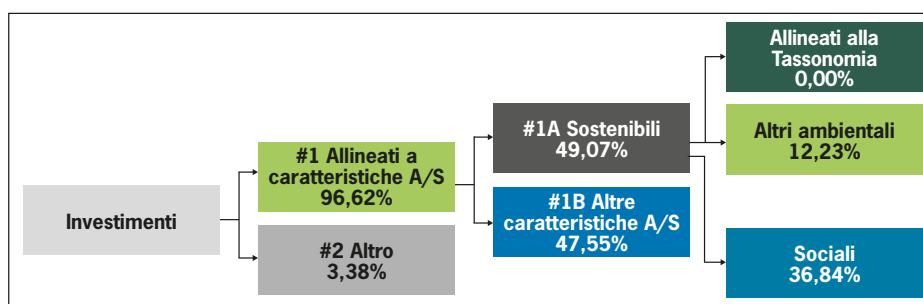
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,62% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 49,07% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Informatica	29,19%
Beni di lusso	13,75%
Finanziari	13,40%
Sanità	10,85%
Pubblici servizi	8,64%
Prodotti industriali	6,76%
Immobiliare	4,05%
Servizi di comunicazione	3,75%
Materiali	3,71%
Beni di consumo di base	1,47%
Energia	1,03%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	12,35%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



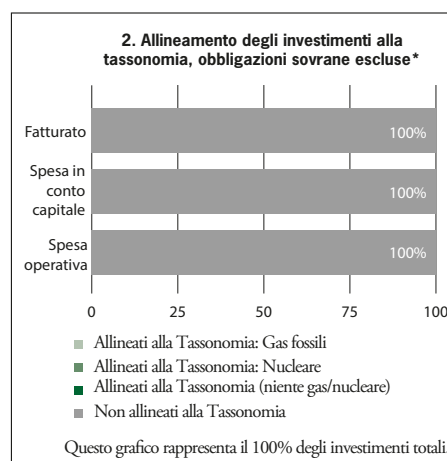
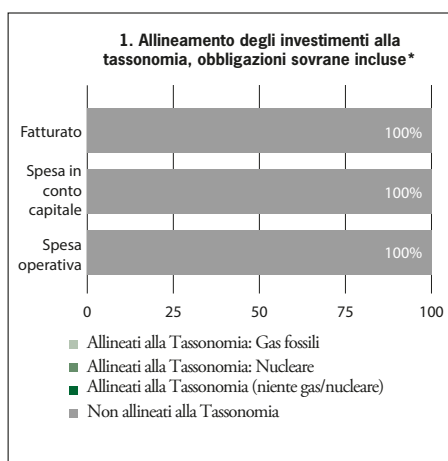
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 12,23% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 36,84% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,38% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

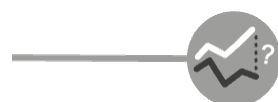
Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Credit Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300I79HKQYXDUL59**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 53,09% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	53,09%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	57,35%	57,59%	56,32%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni collegate agli OSS, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
JPMORGAN CHASE & CO 5.766 22-APR-2035 (SENIOR)	Finanziari	1,96%	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP 5,872 15-SEP-2034 (SENIOR)	Finanziari	1,22%	Stati Uniti
KEYBANK NATIONAL ASSOCIATION 5,85 15-NOV-2027 (SENIOR)	Finanziari	0,91%	Stati Uniti
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB LT2 0,75 03-NOV-2031 (SUB)	Finanziari	0,84%	Svezia
INTESA SANPAOLO SPA 7,2 28-NOV-2033 144a (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	0,84%	Italia
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS IN 4,9 28-FEB-2028 (SENIOR)	Pubblici servizi	0,83%	Stati Uniti
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5,3 24-JUN-2029 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,82%	Stati Uniti
ASSICURAZIONI GENERALI SPA T2 5,5 27-OCT-2047 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,81%	Italia
OPTUS FINANCE PTY LTD 1,0 20-JUN-2029 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,80%	Australia
WESTERN POWER DISTRIBUTION WEST MI 5,75 16-APR-2032 Reg-S (SENIOR)	Pubblici servizi	0,80%	Regno Unito
APA INFRASTRUCTURE LTD 3,5 22-MAR-2030 Reg-S (SENIOR)	Pubblici servizi	0,77%	Australia
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL T2 5.125 13-JAN-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,77%	Francia
CENTENE CORPORATION 2,5 01-MAR-2031 (SENIOR)	Sanità	0,73%	Stati Uniti
AXA SA HYBRID 3,25 28-MAY-2049 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,70%	Francia
TOTALENERGIES SE NC5,25 HYBRID-P 2,0 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Energia	0,68%	Francia

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



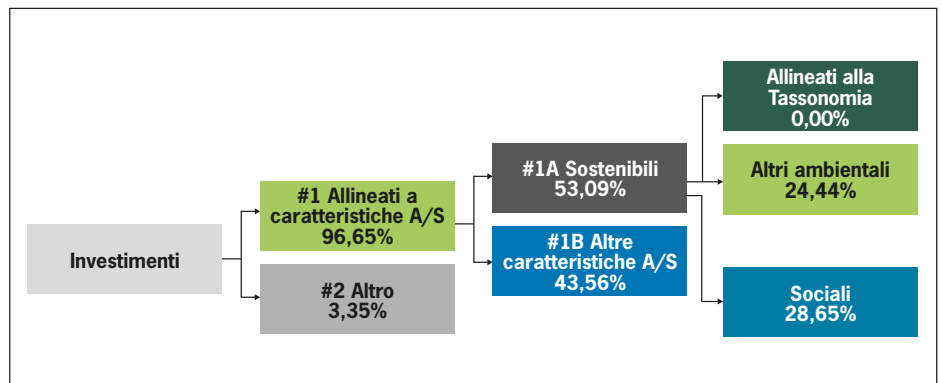
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,65% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 53,09% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	44,57%
Pubblici servizi	12,82%
Energia	7,10%
Servizi di comunicazione	7,00%
Sanità	6,12%
Prodotti industriali	4,55%
Beni di lusso	4,29%
Informatica	3,29%
Materiali	2,53%
Beni di consumo di base	2,22%
Immobiliare	2,17%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	18,64%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.

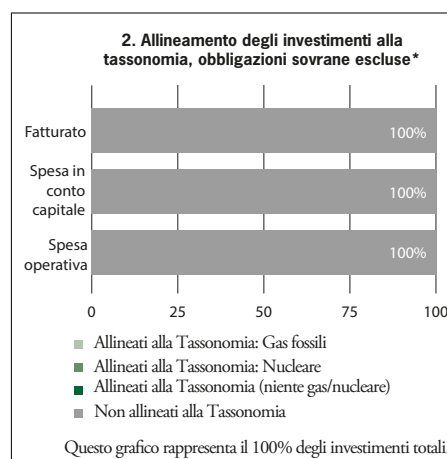
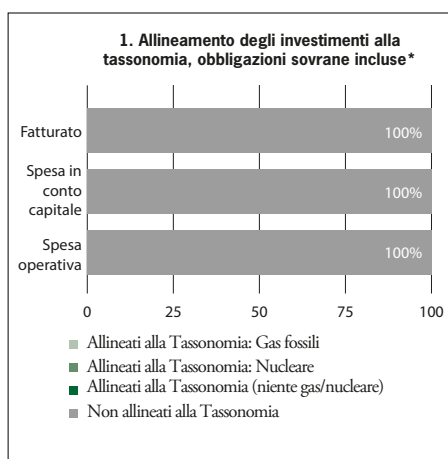


Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 24,44% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 28,65% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,35% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

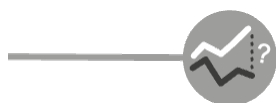


Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Durante il periodo di riferimento un investimento è diventato oggetto di restrizioni dopo essere stato acquisito per il Fondo. Era composto da un titolo che non rispettava più la politica di esclusione del Fondo relativamente alla produzione di energia a carbone. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti nel 4° trimestre 2025 tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli indici di riferimento sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Fixed Income Opportunities Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300GM4KLC6LR0TV49

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 23,00% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	23,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	20,00%	22,15%	26,03%	23,32%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell’ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l’inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l’allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell’istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l’investimento se l’emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dalla manifattura o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 15-AUG-2030 Reg-S	Titoli sovrani	2,79%	Germania
UMBS 30YR TBA CASH 5,5	Cartolarizzati	2,38%	Stati Uniti
TREASURY NOTE 4,0 31-JUL-2032	Titoli sovrani	2,31%	Stati Uniti
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 8.875 28-FEB-2035	Titoli sovrani	2,20%	Sudafrica
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2,1 12-APR-2029 Reg-S	Titoli sovrani	1,68%	Germania
FHLMC 30YR UMBS SUPER FRSD8493 5,5 01-DEC-2054	Cartolarizzati	1,59%	Stati Uniti
PERU (REPUBLIC OF) 6,15 12-AUG-2032	Titoli sovrani	1,52%	Perù
NYKREDIT REALKREDIT A/S COVERED 3,5 01-OCT-2056 Reg-S	Finanziari	1,46%	Danimarca
FNMA 30YR UMBS FNMA5531 5,5 01-NOV-2054	Cartolarizzati	1,36%	Stati Uniti
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO) 7,5 26-MAY-2033	Titoli sovrani	1,32%	Messico
NEW ZEALAND (GOVERNMENT OF) 4,25 15-MAY-2036	Titoli sovrani	1,14%	Nuova Zelanda
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO) 8,5 01-MAR-2029	Titoli sovrani	0,98%	Messico
PIRAEUS BANK SA T2 7,25 17-APR-2034 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,93%	Grecia
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSK COVERED 3,5 01-OCT-2056	Finanziari	0,90%	Danimarca
FHLMC 30YR UMBS SUPER FRSD8475 5,5 01-NOV-2054	Cartolarizzati	0,90%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



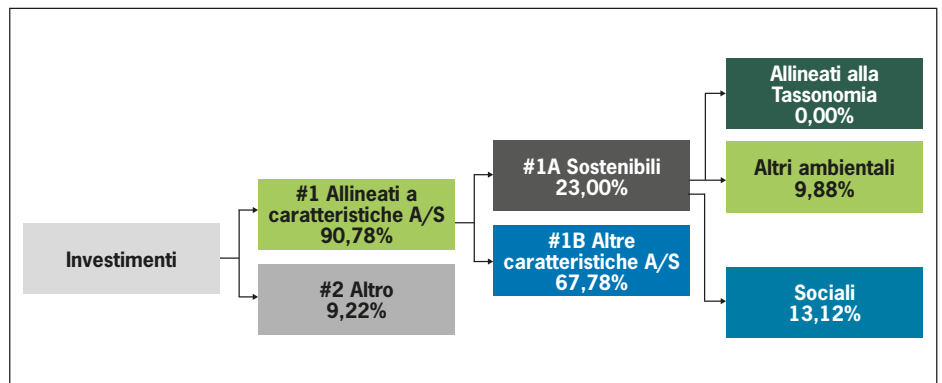
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 90,78% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 23,00% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Cartolarizzati	40,39%
Titoli sovrani	17,54%
Finanziari	12,58%
Pubblici servizi	3,84%
Beni di lusso	3,75%
Servizi di comunicazione	3,02%
Materiali	2,46%
Energia	2,01%
Prodotti industriali	1,46%
Sanità	1,34%
Sovranazionali e agenzie	1,08%
Beni di consumo di base	0,74%
Informatica	0,57%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,57%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



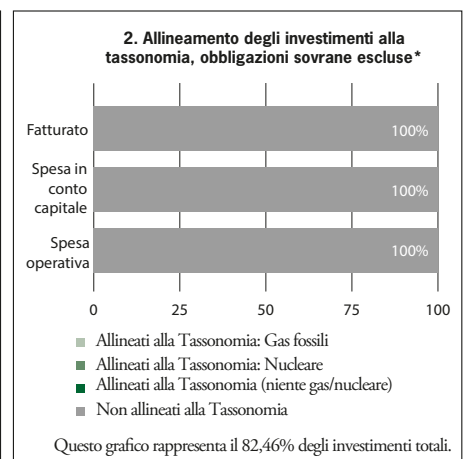
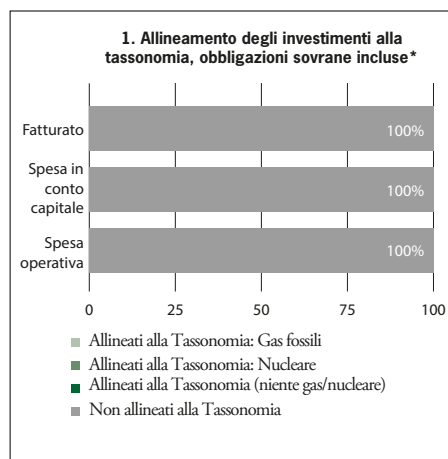
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 9,88% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 13,12% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 9,22% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

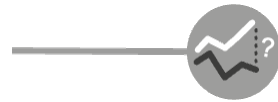
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global High Yield Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300IGC07J6G0N2H29

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 19,17% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0%	0%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0%	0%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0%	0%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0%	0%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	19,17%

Dal 20 ottobre 2023 l'informativa precontrattuale prevista dal regolamento SFDR di Global High Yield Bond Fund riportava un impegno a effettuare investimenti sostenibili del 20% e del 5% nello stesso documento. Siamo lieti di informare gli investitori che dal 20 ottobre 2023 il fondo si è impegnato a investire almeno il 5% del suo patrimonio netto in investimenti sostenibili. Durante questo periodo, il livello di investimenti sostenibili nel portafoglio del comparto è sempre stato al di sopra del 20% del suo patrimonio netto. Nel prospetto approvato datato marzo 2025 l'informativa precontrattuale SFDR del fondo è stata corretta al solo scopo di riportare l'esatto livello di impegno, ossia il 5%.

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Estrazione di carbone termico (>5% dei ricavi a partire dal 21 ottobre 2023, >0% dei ricavi prima del 20 ottobre 2023)	0,00%	0,00%	0,00%	0%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo (20% prima del 20 ottobre 2023)	5,00%	36,42%	30,24%	25,92%

Gli indicatori riportati di seguito non sono stati monitorati dopo il 19 ottobre 2023

Intensità dell'impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	Si rimanda all'esercizio pertinente	178,54 (Fondo)	174,50 (Fondo)	n/d
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Ambito 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO2e/milione di USD di ricavi		291,63 (Indice)	271,66 (Indice)	

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Azzeramento delle emissioni entro il 2050 - confronto delle emissioni con la linea di base (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore) Misurato per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Ambito 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi	400,88	178,54	n/d	n/d
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Orientamento ESG:				
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	95,62%	94,13%	
Principi Calvert (riduzione del 20% dell'universo di investimento)	20,00%	22,43%	22,71%	n/d

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Il 20 ottobre 2023 la politica d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo (le "Modifiche al portafoglio"). Nell'ambito di tali Modifiche al portafoglio, la politica di selezione restrittiva del Fondo è stata modificata, il suo obiettivo di azzeramento delle emissioni di carbonio e di orientamento ESG positivo è stato eliminato e l'impegno minimo verso gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale o sociale è stato ridotto dal 20% al 5%.

I valori dell'indicatore di sostenibilità sopra presentati sono basati sui valori applicabili di fine trimestre (prima e dopo il 20 ottobre 2023), quando erano in atto le rispettive politiche d'investimento del Fondo. La riduzione annuale dell'intensità di carbonio non è stata calcolata per il 2023, in quanto l'indicatore di sostenibilità applicabile (che si basa sui valori di fine anno) non era più in atto alla fine dell'anno.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell’ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l’inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l’allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
BEACH ACQUISITION BIDCO LLC PIK 10,0 15-JUL-2033 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,97%	Stati Uniti
EDGE FINCO PLC 8,125 15-AUG-2031 Reg-S (SECURED)	Prodotti industriali	0,84%	Regno Unito
BEACH ACQUISITION BIDCO LLC 5,25 15-JUL-2032 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	0,83%	Stati Uniti
SUNOCO LP HYBRID-P 7,875 31-DEC-2079 144a (CAPSEC (BTP))	Energia	0,80%	Stati Uniti
ALLWYN ENTERTAINMENT FINANCING (UK 4,125 15-FEB-2031 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	0,74%	Svizzera
PANTHER ESCROW ISSUER LLC 7,125 01-JUN-2031 144a (SECURED)	Finanziari	0,74%	Stati Uniti
MEDLINE BORROWER LP 5,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Sanità	0,72%	Stati Uniti
ATHENAHEALTH GROUP INC 6,5 15-FEB-2030 144a (SENIOR)	Sanità	0,70%	Stati Uniti
ALEXANDRITE MONNET UK HOLDCO PLC 10,5 15-MAY-2029 Reg-S (SECURED)	Immobiliare	0,70%	Regno Unito
OLYMPUS WTR US HLDG CORP 6,125 15-FEB-2033 Reg-S (SECURED)	Materiali	0,67%	Stati Uniti
CELANESE US HOLDINGS LLC 7,2 15-NOV-2033 (SENIOR)	Materiali	0,66%	Stati Uniti
CHOBANI HOLDCO II LLC PIK 8,75 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,66%	Stati Uniti
1261229 B.C. LTD. 10,0 15-APR-2032 144a (SECURED)	Sanità	0,66%	Stati Uniti
CD&R FIREFLY BIDCO PLC 8,625 30-APR-2029 Reg-S (SECURED)	Beni di lusso	0,64%	Regno Unito
ATOS SE 9,36 18-DEC-2029 Reg-S (1ST LIEN)	Informatica	0,63%	Francia

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



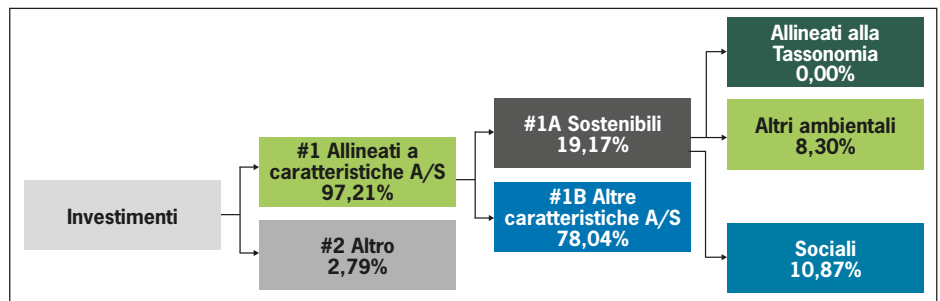
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 97,21% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 19,17% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Beni di lusso	20,23%
Prodotti industriali	15,71%
Materiali	11,45%
Servizi di comunicazione	10,51%
Sanità	9,36%
Finanziari	8,23%
Pubblici servizi	6,98%
Energia	5,21%
Informatica	4,05%
Beni di consumo di base	3,31%
Immobiliare	2,17%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	10,76%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



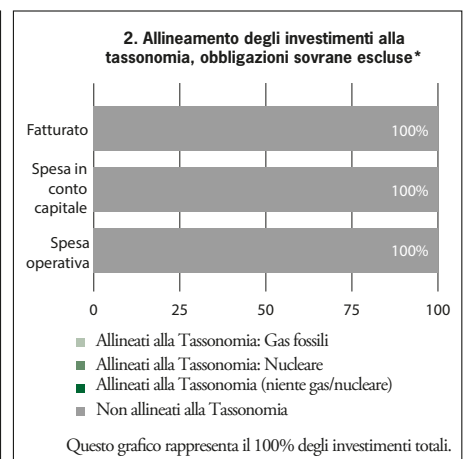
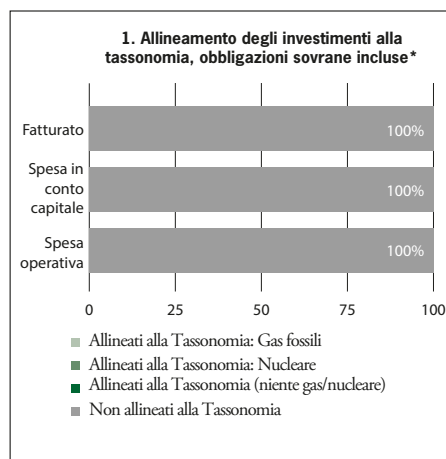
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

L'8,30% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 10,87% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 2,79% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

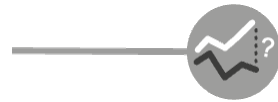
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Short Maturity Euro Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: IQZY8EWFJYACW1750M88

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 51,89% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	51,89%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	30,00%	46,80%	50,87%	45,14%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

Obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili") il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.

- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell'istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l'investimento se l'emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dalla manifattura o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
SPAIN (KINGDOM OF) 3,5 31-MAY-2029	Titoli sovrani	6,62%	Spagna
ITALY (REPUBLIC OF) 2.853 15-OCT-2030 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	4,89%	Italia
FRANCE (REPUBLIC OF) 2,75 25-FEB-2030 Reg-S	Titoli sovrani	3,11%	Francia
FRANCE (REPUBLIC OF) 0,75 25-MAY-2028 Reg-S	Titoli sovrani	2,88%	Francia
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 22-NOV-2028 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	2,37%	Italia
SPAIN (KINGDOM OF) 2,7 31-JAN-2030	Titoli sovrani	1,92%	Spagna
ROMANIA (REPUBLIC OF) 5,25 10-MAR-2030 Reg-S (SENIOR)	Titoli sovrani	1,81%	Romania
LUXEMBOURG (GRAND DUCHY OF) 1,375 25-MAY-2029 Reg-S	Titoli sovrani	1,77%	Lussemburgo
EUROPEAN UNION 3.125 05-DEC-2028 Reg-S (SENIOR)	Sovranazionali e agenzie	1,64%	Sovranazionali
BNG BANK NV NONDMUNI 2,5 21-MAY-2030 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	1,63%	Paesi Bassi
BELGIUM KINGDOM OF (GOVERNMENT) 2,6 22-OCT-2030 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,57%	Belgio
ITALY (REPUBLIC OF) 2,95 01-JUL-2030 Reg-S	Titoli sovrani	1,13%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) 0,65 28-OCT-2027 Dual 144a Reg-S	Titoli sovrani	1,06%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) 1,6 28-JUN-2030	Titoli sovrani	0,98%	Italia
TORONTO-DOMINION BANK/THE COVERED 3,191 16-FEB-2029 Reg-S	Finanziari	0,71%	Canada

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



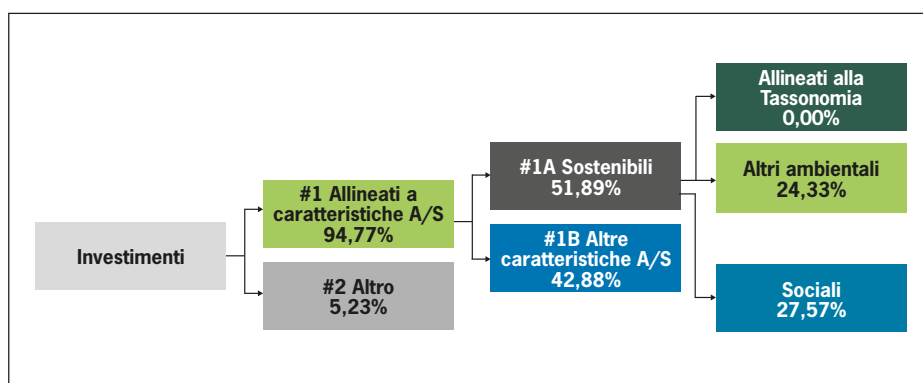
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 94,77% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 51,89% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	43,01%
Titoli sovrani	33,12%
Sovranazionali e agenzie	6,00%
Pubblici servizi	3,92%
Beni di lusso	3,09%
Servizi di comunicazione	1,23%
Beni di consumo di base	1,00%
Prodotti industriali	0,86%
Sanità	0,84%
Materiali	0,53%
Immobiliare	0,51%
Energia	0,37%
Informatica	0,31%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	3,10%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



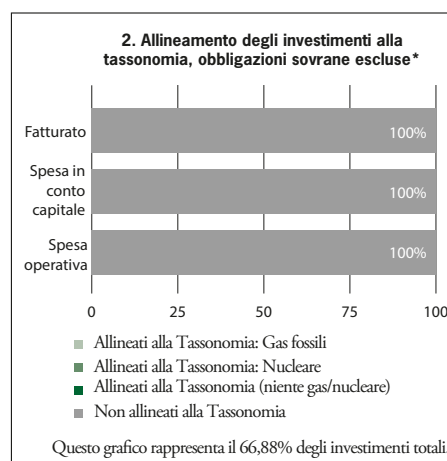
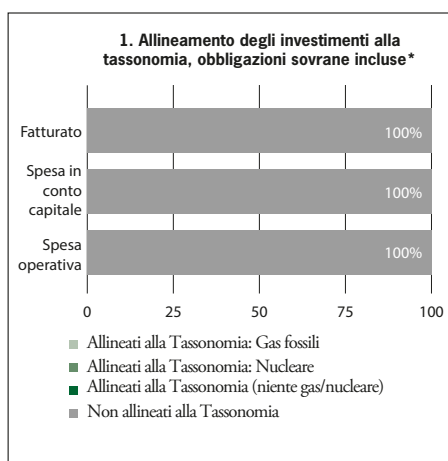
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 24,33% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 27,57% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 5,23% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento un investimento è stato sottoposto a restrizioni in quanto non rispettava più una soglia associata alle attività del Fondo soggette a restrizioni.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Short Maturity Euro Corporate Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300TGXT6HICNUSW15

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 71,39% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	71,39%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
investimenti sostenibili				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	n/d	68,44%	69,57%

Il Fondo è stato lanciato il 28 febbraio 2023.

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
INTESA SANPAOLO SPA 5,0 08-MAR-2028 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,37%	Italia
UNICREDIT SPA 3,875 11-JUN-2028 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,33%	Italia
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N HYBRID-P 7,5 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Beni di lusso	0,95%	Germania
BPCE SA T2 5,75 01-JUN-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,93%	Francia
BANCO SANTANDER SA T2 5,75 23-AUG-2033 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,92%	Spagna
A1 TOWERS HOLDING GMBH 5,25 13-JUL-2028 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,91%	Austria
DANSKE BANK A/S T2 4,625 14-MAY-2034 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,91%	Danimarca
MBANK SA 8,375 11-SEP-2027 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	0,91%	Polonia
WERFEN SA 4,625 06-JUN-2028 Reg-S (SENIOR)	Sanità	0,91%	Spagna
LLOYDS BANKING GROUP PLC T2 4.375 05-APR-2034 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,91%	Regno Unito
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 3,875 26-JAN-2028 Reg-S (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	0,90%	Francia
ASB BANK LTD 4,5 16-MAR-2027 Reg-S (SENIOR)	Finanziari	0,90%	Nuova Zelanda
TOTALENERGIES SE HYBRID-P 4,12 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Energia	0,90%	Francia
COMMERZBANK AG T2 4,875 16-OCT-2034 Reg-S (SUB)	Finanziari	0,90%	Germania
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA T2 4,266 04-JUN-2034 (SUB)	Finanziari	0,90%	Australia

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



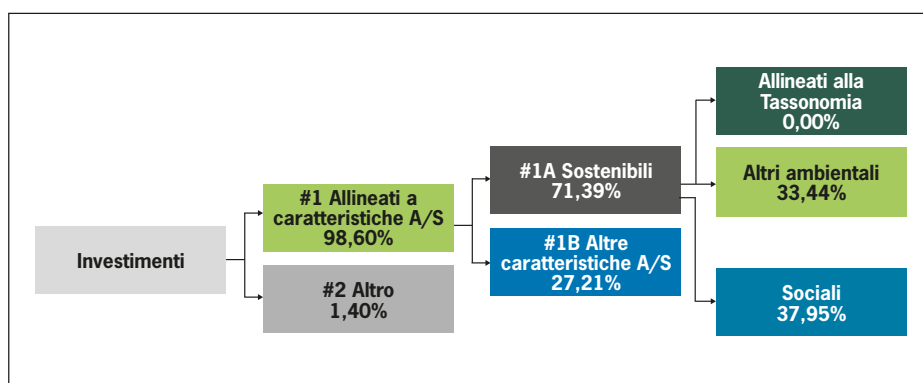
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,60% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 71,39% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	59,48%
Beni di lusso	7,90%
Pubblici servizi	6,06%
Beni di consumo di base	5,17%
Sanità	4,41%
Servizi di comunicazione	4,35%
Prodotti industriali	3,45%
Informatica	2,59%
Energia	1,77%
Materiali	1,75%
Immobiliare	1,68%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	6,34%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



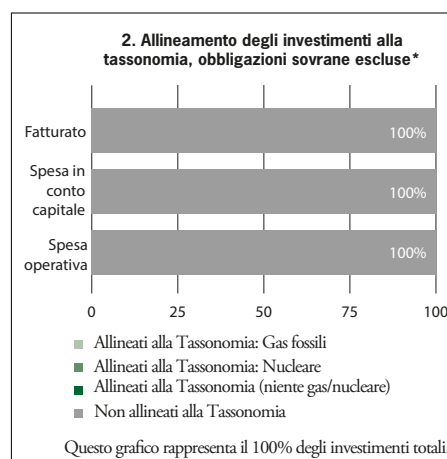
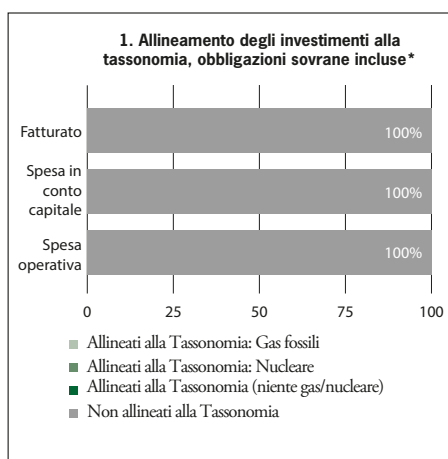
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 33,44% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 37,95% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,40% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

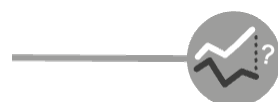
Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Dollar Corporate Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300A8CL51MXFJCN13**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 44,99% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("OSS").
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni – Emittenti societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	44,99%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni – Emittenti societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	40,00%	42,85%	46,05%	48,05%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti includerà, però, solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, nel caso in cui il Fondo abbia investito in un Green Bond emesso da una società di servizi pubblici il cui ricavo sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni GHG, il Consulente per gli investimenti ha ritenuto che tale investimento soddisfacesse gli indicatori di effetti negativi relativi alle emissioni e/o all'intensità di gas serra anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa relativa a tali indicatori. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi dell'Obbligazione sostenibile continuano a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
JPMORGAN CHASE & CO 5.766 22-APR-2035 (SENIOR)	Finanziari	1,94%	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP 5,872 15-SEP-2034 (SENIOR)	Finanziari	1,83%	Stati Uniti
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5,3 24-JUN-2029 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,05%	Stati Uniti
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC 6,95 06-MAR-2026 (SENIOR)	Finanziari	0,95%	Stati Uniti
AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD 4,95 15-JAN-2028 144a (SENIOR)	Finanziari	0,94%	Irlanda
DELTA AIR LINES INC / SKYMILES IP 4,75 20-OCT-2028 144a (1ST LIEN)	Prodotti industriali	0,88%	Stati Uniti
INTACT FINANCIAL CORP 5,459 22-SEP-2032 144a (SENIOR)	Finanziari	0,86%	Canada
BANK OF AMERICA CORP 5,288000106811523 25-APR-2034 (SENIOR)	Finanziari	0,85%	Stati Uniti
ENACT HOLDINGS INC 6,25 28-MAY-2029 (SENIOR)	Finanziari	0,84%	Stati Uniti
ONEOK INC 5,4 15-OCT-2035 (SENIOR)	Energia	0,82%	Stati Uniti
VERIZON COMMUNICATIONS INC 2,55 21-MAR-2031 (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,82%	Stati Uniti
CENTENE CORPORATION 3,0 15-OCT-2030 (SENIOR)	Sanità	0,82%	Stati Uniti
OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION 5,375 01-JAN-2032 (SENIOR)	Energia	0,82%	Stati Uniti
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS INC 6,168 01-NOV-2030 (SENIOR)	Finanziari	0,79%	Stati Uniti
WELLS FARGO & COMPANY 5,557 25-JUL-2034 (SENIOR)	Finanziari	0,78%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



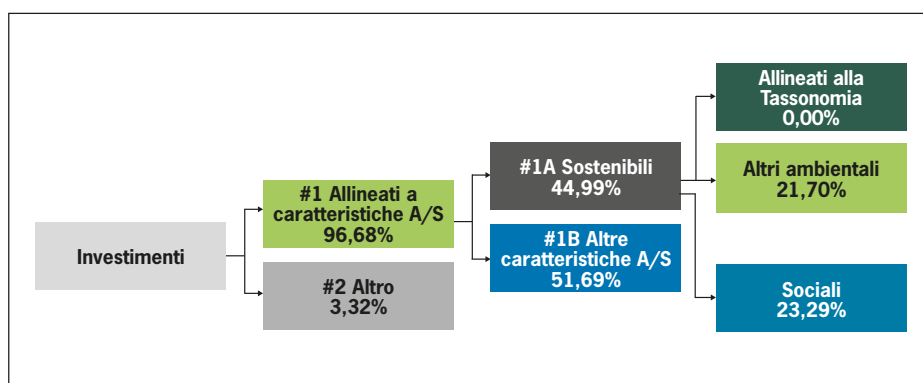
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,68% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 44,99% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	37,35%
Pubblici servizi	12,74%
Energia	8,59%
Sanità	7,96%
Servizi di comunicazione	7,01%
Prodotti industriali	6,72%
Beni di lusso	4,13%
Informatica	3,65%
Materiali	3,16%
Immobiliare	2,79%
Beni di consumo di base	2,55%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	23,28%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.

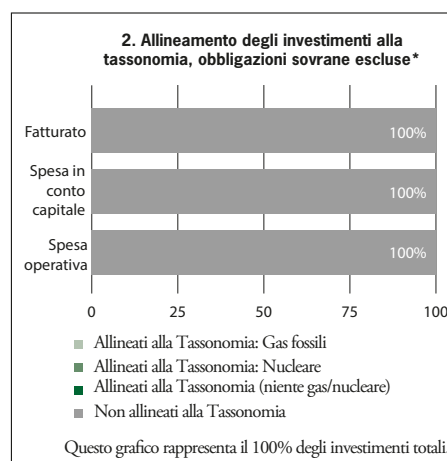
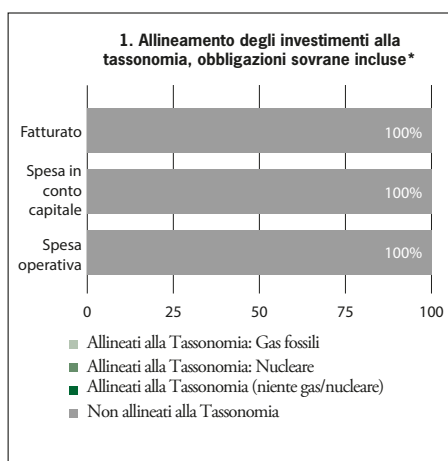


Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 21,70% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 23,29% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,32% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Durante il periodo di riferimento un investimento è diventato oggetto di restrizioni dopo essere stato acquisito per il Fondo. Era composto da un titolo che non rispettava più la politica di esclusione del Fondo relativamente alla produzione di energia a carbone. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questo investimento nel 2° trimestre 2025 tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: US Dollar Short Duration Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 5493008B8KBFODOHZX52

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 44,31% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Inoltre, il Fondo ha promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere, in emittenti sovrani che violano in modo significativo i diritti umani e in titoli cartolarizzati che violano le pratiche di commercio e prestito responsabile.

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Emittenti sovrani con punteggi ESG che rientrano nei due livelli più elevati, secondo la metodologia valutativa sviluppata dal Consulente per gli investimenti, per quanto riguarda caratteristiche ambientali o sociali positive; oppure
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura o vendita al dettaglio di armi militari o convenzionali o di sistemi d'arma (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Generazione di energia da impianti a carbone (>20% dei ricavi dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, i Principi fondamentali ILO o le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (dal 28 aprile 2025)	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Titoli sovrani:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:		
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:		
Prestiti predatori	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	15,00%	44,31%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli sovrani:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% dei Paesi con punteggio più basso per le violazioni di diritti sociali, senza alcuna evidenza di tendenze positive	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartolarizzazioni:				
Percentuale di esposizione del Fondo a cartolarizzazioni interessate da:				
Prestiti predatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Violazione della protezione dei consumatori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Controversie molto gravi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	15,00%	52,00%	53,34%	50,60%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il Fondo ha effettuato investimenti sostenibili nelle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientravano, ad esempio, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell’ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l’inclusione.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Gli OSS delle Nazioni Unite comprendono obiettivi ambientali (p.es., Agire per il clima o Vita sulla terra) e sociali (p.es, Salute e benessere). Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l’allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.
- Obbligazioni di emittenti sovrani con un punteggio ESG pari a 4 o 5, su una scala da 1 a 5 dove 5 equivale al massimo, calcolato in base alla metodologia di valutazione ESG sviluppata internamente dal Consulente per gli investimenti. Un punteggio di 4 o 5 esprime un contributo positivo del paese nei confronti di tematiche sociali e ambientali, come la decarbonizzazione, la protezione delle foreste, la promozione dell’istruzione, di salute e benessere e un buon tenore di vita. Tuttavia, il Consulente per gli investimenti non considererà sostenibile l’investimento se l’emittente sovrano con punteggio di 4 o 5 ha registrato un recente andamento negativo, evidenziato attraverso una ricerca interna ma non rilevato dai fornitori di dati ESG. Tra gli esempi rientrano le circostanze di paesi che affrontano periodi di importante instabilità politica e/o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che, secondo il Consulente stesso, possono arrecare danno agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità. Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle Obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione mineraria di carbone termico, oltre che dalla generazione di energia da impianti a carbone. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che hanno commesso violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Il Fondo ha tenuto quindi conto dell'indicatore PAI n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso emittenti societari che traggono qualsivoglia ricavo dalla manifattura o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.
- Il Fondo ha escluso emittenti sovrani che risultano aver comprovatamente arrecato danno significativo con violazioni dei diritti sociali, classificati dal Consulente per gli investimenti nel 10% di Paesi con punteggio più basso in riferimento a un indicatore personalizzato che esprime il grado di rispetto dei diritti sociali. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 16: Paesi beneficiari che violano i diritti sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
TREASURY NOTE 1,25 30-SEP-2028	Titoli sovrani	10,28%	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP 1,734 22-JUL-2027 (SENIOR)	Finanziari	2,17%	Stati Uniti
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II 4,5 10-APR-2026 144a (SECURED)	Finanziari	1,56%	Stati Uniti
ROYAL BANK OF CANADA 5,069 23-JUL-2027 (SENIOR)	Finanziari	1,32%	Canada
VONTIER CORP 1,8 01-APR-2026 (SENIOR)	Informatica	1,29%	Stati Uniti
TRUIST BANK 4,42 24-JUL-2028 (SENIOR)	Finanziari	1,20%	Stati Uniti
CREDIT AGRICOLE SA 5,134 11-MAR-2027 144a (SENIOR PREFERRED)	Finanziari	1,17%	Francia
ING GROEP NV 1,726 01-APR-2027 (SENIOR)	Finanziari	1,13%	Paesi Bassi
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4,649 14-JUL-2029 144a (SENIOR NON-PREFERRED)	Finanziari	1,11%	Regno Unito
GOLDMAN SACHS BANK USA 5,414 21-MAY-2027 (SENIOR)	Finanziari	1,04%	Stati Uniti
BANK OF IRELAND GROUP PLC 2,029 30-SEP-2027 144a (SENIOR)	Finanziari	1,03%	Irlanda
PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING 3,66 10-APR-2026 144a (SECURED)	Finanziari	1,01%	Stati Uniti
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 4,508 11-SEP-2027 (SENIOR)	Finanziari	0,97%	Canada
BMW US CAPITAL LLC 4,6 13-AUG-2027 144a (SENIOR)	Beni di lusso	0,94%	Germania
FASST_24-S3-A1 3,5 25-APR-2024 144a	Cartolarizzati	0,86%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



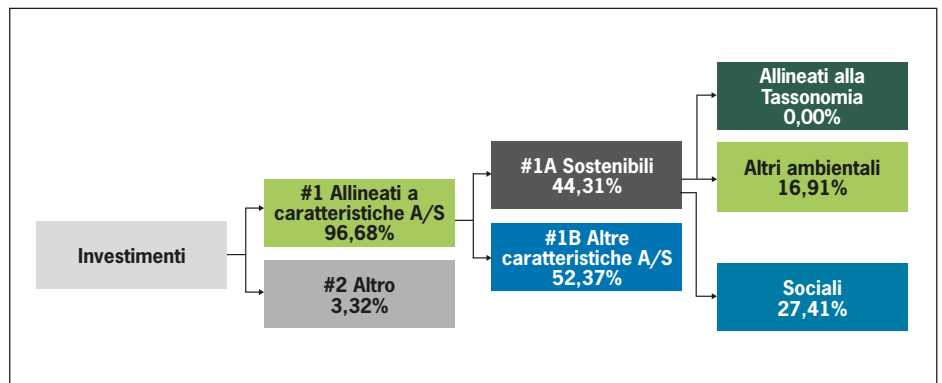
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 96,68% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 44,31% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	44,65%
Cartolarizzati	16,66%
Titoli sovrani	10,28%
Informatica	4,95%
Prodotti industriali	4,41%
Beni di consumo di base	3,02%
Pubblici servizi	2,85%
Beni di lusso	2,81%
Sanità	2,77%
Immobiliare	1,76%
Energia	1,05%
Materiali	0,88%
Servizi di comunicazione	0,59%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	9,14%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Il Fondo aveva un'esposizione minima ad attività correlate ai combustibili fossili attraverso investimenti in carta commerciale, detenuta come liquidità accessoria.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



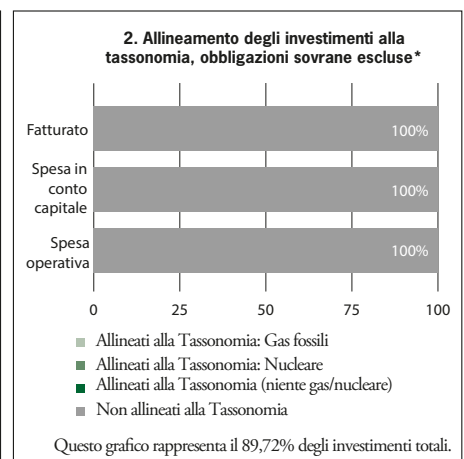
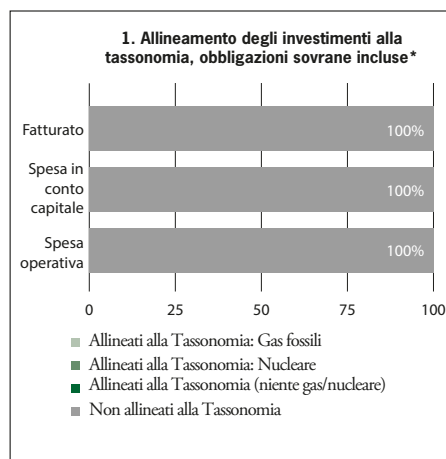
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 16,91% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 27,41% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,32% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento alcuni investimenti sono stati sottoposti a restrizioni in quanto non rispettavano più delle soglie associate alle attività del Fondo soggette a restrizioni. Il Consulente per gli investimenti ha ceduto questi investimenti, tenendo conto del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: US Dollar Short Duration High Yield Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300ZADUDEM9Q8605

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 20,61% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	20,61%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	15,33%	22,77%	23,43%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili") il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ECHOSTAR CORP 10,75 30-NOV-2029 (SECURED)	Servizi di comunicazione	1,79%	Stati Uniti
ARCHES BUYER INC 6,125 01-DEC-2028 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,54%	Stati Uniti
OCEANEERING INTERNATIONAL INC. 6,0 01-FEB-2028 (SENIOR)	Energia	1,53%	Stati Uniti
NEW HOME CO INC/THE 9,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,51%	Stati Uniti
LIFEPOINT HEALTH INC 5,375 15-JAN-2029 144a (SENIOR)	Sanità	1,51%	Stati Uniti
LEEWARD RENEWABLE ENERGY OPERATION 4,25 01-JUL-2029 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	1,43%	Stati Uniti
SPEEDWAY MOTORSPORTS LLC / SPEEDWA 4,875 01-NOV-2027 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,41%	Stati Uniti
P&L DEVELOPMENT LLC PIK 12,0 15-MAY-2029 144a (1ST LIEN)	Sanità	1,41%	Stati Uniti
ENERSYS 4,375 15-DEC-2027 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,38%	Stati Uniti
ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC / ALLI 6,0 01-JUN-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,30%	Stati Uniti
KBR INC 4,75 30-SEP-2028 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,27%	Stati Uniti
AMWINS GROUP INC 4,875 30-JUN-2029 144a (SENIOR)	Finanziari	1,27%	Stati Uniti
GENTING NEW YORK LLC / GENNY CAPIT 7,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,26%	Stati Uniti
GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORPORAT 5,25 01-JUN-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,25%	Stati Uniti
CHOBANI HOLDCO II LLC PIK 8,75 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Beni di consumo di base	1,24%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



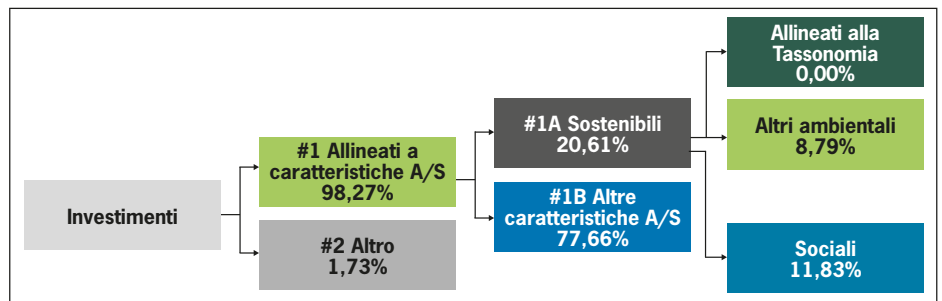
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,27% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 20,61% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	25,13%
Beni di lusso	18,83%
Materiali	10,94%
Sanità	8,48%
Finanziari	8,06%
Energia	7,77%
Pubblici servizi	6,51%
Servizi di comunicazione	5,71%
Informatica	3,35%
Immobiliare	2,25%
Beni di consumo di base	1,24%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	11,40%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.

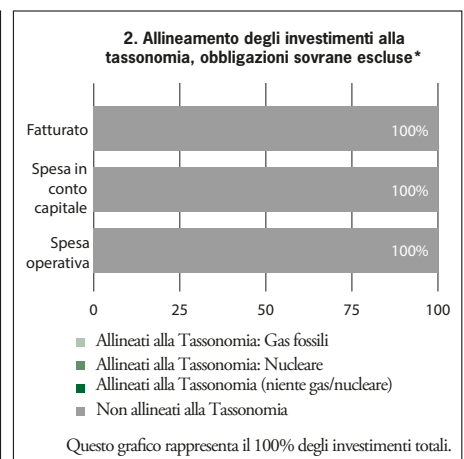
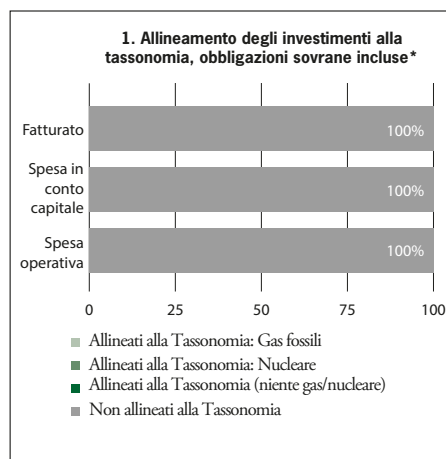


Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

L'8,79% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

L'11,83% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,73% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

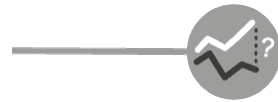
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: US High Yield Bond Fund

Identificativo dell'entità legale: 54930007SWUXWYEHVP32

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 25,20% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Titoli societari:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0%	0%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0%	0%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0%	0%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0%	0%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	25,20%

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Estrazione di carbone termico (>5% dei ricavi a partire dal 31 agosto 2023, >0% dei ricavi prima del 30 agosto 2023)	0,00%	0,00%	0,00%	0%
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo (20% prima del 30 agosto 2023)	5,00%	33,95%	28,23%	32,08%
Gli indicatori riportati di seguito non sono stati monitorati dopo il 30 agosto 2023				
Intensità dell'impronta di carbonio inferiore alla quota societaria nell'indice ICE BofA Developed Markets High Yield Ex-Subordinated Financial (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore)	Si rimanda all'esercizio pertinente	139,85 (Fondo)	139,15 (Fondo)	n/d
Misurata per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Ambito 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi		313,82 (Indice)	308,08 (Indice)	

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Azzeramento delle emissioni entro il 2050 - confronto delle emissioni con la linea di base (mostrata nella colonna Soglia dell'indicatore) Misurato per intensità di carbonio media ponderata ("WACI"): Ambito 1 e 2 emissioni in tonnellate di CO ₂ e/milione di USD di ricavi	452,37	139,85	n/d	n/d
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:				
Estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Generazione di energia da impianti a carbone (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Distribuzione e vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che stanno sperimentando controversie ESG molto serie	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Orientamento ESG:				
La percentuale del portafoglio del Fondo per la quale il Consulente per gli investimenti si prefiggeva la conformità ai Principi Calvert, e la percentuale effettiva del portafoglio del Fondo conforme ai Principi Calvert erano:	90,00%	95,89%	95,88%	n/d
Principi Calvert (riduzione del 20% dell'universo di investimento)	20,00%	26,29%	26,86%	n/d

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Il 31 agosto 2023 la politica d'investimento del Fondo è stata modificata ed è stato cambiato anche il nome del Fondo (le "Modifiche al portafoglio"). Nell'ambito di tali Modifiche al portafoglio, la politica di selezione restrittiva del Fondo è stata modificata, il suo obiettivo di azzeramento delle emissioni di carbonio e di orientamento ESG positivo è stato eliminato e l'impegno minimo verso gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale o sociale è stato ridotto dal 20% al 5%.

I valori dell'indicatore di sostenibilità sopra presentati sono basati sui valori applicabili di fine trimestre (prima e dopo il 31 agosto 2023), quando erano in atto le rispettive politiche d'investimento del Fondo. La riduzione annuale dell'intensità di carbonio non è stata calcolata per il 2023, in quanto l'indicatore di sostenibilità applicabile (che si basa sui valori di fine anno) non era più in atto alla fine dell'anno.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili (“Obbligazioni sostenibili”) il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell’ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l’inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l’allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda "In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
BEACH ACQUISITION BIDCO LLC PIK 10,0 15-JUL-2033 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,66%	Stati Uniti
GFL ENVIRONMENTAL INC 4,75 15-JUN-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,66%	Stati Uniti
BELRON UK FINANCE PLC 5,75 15-OCT-2029 144a (SECURED)	Beni di lusso	1,49%	Regno Unito
MEDLINE BORROWER LP 5,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Sanità	1,29%	Stati Uniti
TOPBUILD CORP 4,125 15-FEB-2032 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,05%	Stati Uniti
ATHENAHEALTH GROUP INC 6,5 15-FEB-2030 144a (SENIOR)	Sanità	0,95%	Stati Uniti
TRANSDIGM INC 4,625 15-JAN-2029 (SENIOR SUB)	Prodotti industriali	0,91%	Stati Uniti
PERFORMANCE FOOD GROUP INC 4,25 01-AUG-2029 144a (SENIOR)	Beni di consumo di base	0,86%	Stati Uniti
CCO HOLDINGS LLC 4,5 15-AUG-2030 144a (SENIOR)	Servizi di comunicazione	0,82%	Stati Uniti
LIFEPOINT HEALTH INC 5,375 15-JAN-2029 144a (SENIOR)	Sanità	0,76%	Stati Uniti
SUNOCO LP HYBRID-P 7,875 31-DEC-2079 144a (CAPSEC (BTP))	Energia	0,76%	Stati Uniti
PANTHER ESCROW ISSUER LLC 7,125 01-JUN-2031 144a (SECURED)	Finanziari	0,74%	Stati Uniti
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 4,25 01-FEB-2032 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	0,72%	Stati Uniti
LEEWARD RENEWABLE ENERGY OPERATION 4,25 01-JUL-2029 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	0,72%	Stati Uniti
GREYSTAR REAL ESTATE PARTNERS LLC 7,75 01-SEP-2030 144a (SECURED)	Immobiliare	0,72%	Stati Uniti

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

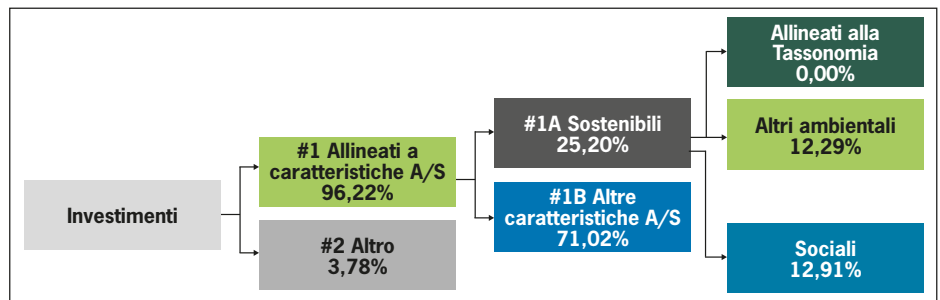
Il 96,22% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 25,20% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	18,07%
Beni di lusso	17,04%
Materiali	9,87%
Sanità	9,33%
Servizi di comunicazione	8,51%
Finanziari	8,03%
Energia	7,62%
Pubblici servizi	7,23%
Beni di consumo di base	5,84%
Informatica	3,15%
Immobiliare	1,54%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	13,36%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



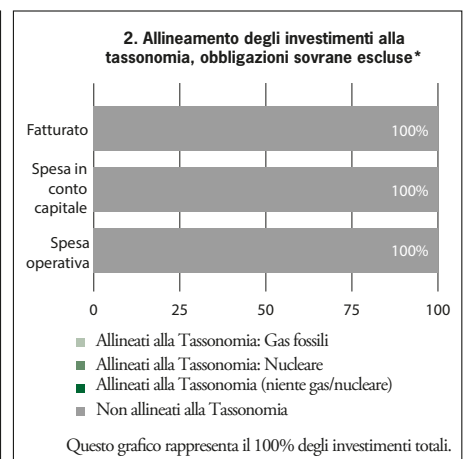
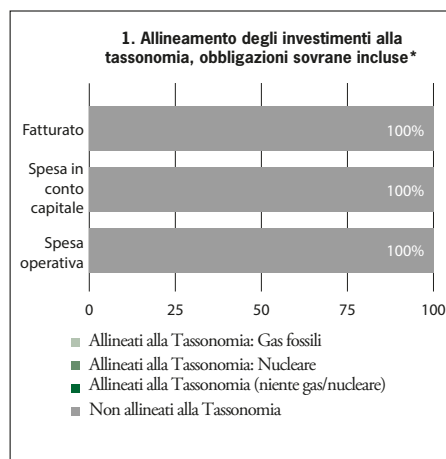
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 12,29% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 12,91% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 3,78% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

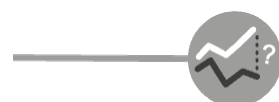
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US High Yield Middle Market Bond Fund**

Identificativo dell'entità legale: **5493001L587BVK8II004**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 17,56% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale della mitigazione dei cambiamenti climatici, evitando investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?”).

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali sopra indicate effettuando investimenti sostenibili in:

- Emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (“OSS”).
- Obbligazioni sostenibili che hanno apportato un contributo ambientale o sociale positivo attraverso la destinazione dei loro proventi, come illustrato di seguito in risposta alla domanda “Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Titoli societari:		
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:		
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	17,56%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Titoli societari:				
Percentuale del Fondo investita in società il cui sottosettore GICS è:				
Armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Esplorazione ed estrazione mineraria di carbone termico (5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimenti sostenibili:				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo	5,00%	17,96%	22,13%	24,40%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo rientravano in una delle seguenti categorie:

- Obbligazioni green, sociali o sostenibili ("Obbligazioni sostenibili") il cui emittente si è impegnato a destinare i proventi a progetti che apportano un contributo ambientale o sociale positivo. In questa categoria rientrano, a solo titolo esemplificativo, obbligazioni allineate con i Principi per i Green Bond, i Principi per Bond Sociali e le Linee guida per i Bond Sostenibili dell'ICMA (associazione internazionale dei mercati dei capitali), nonché obbligazioni valutate con il sistema interno di analisi delle obbligazioni sostenibili del Consulente per gli investimenti. Le Obbligazioni sostenibili mobilitano il finanziamento direttamente a favore di una varietà di progetti ambientali e sociali focalizzati su vari obiettivi di sostenibilità. Tra gli esempi, ma non limitatamente ad essi, citiamo finanziamenti per energia rinnovabile, efficientamento energetico, trasporti non inquinanti, alloggi a prezzi accessibili e progetti finanziari per l'inclusione. Gli obiettivi specifici a cui contribuiscono i Bond Sostenibili dipendono dalle tipologie di progetti ambientali e sociali promosse da ciascun titolo.
- Obbligazioni di emittenti societari con pratiche aziendali, prodotti o soluzioni che hanno apportato un contributo netto positivo agli OSS. Gli OSS sono stati adottati dalle Nazioni Unite nel 2015 come un invito universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire che entro il 2030 tutti possano vivere in pace e prosperità. Il Consulente per gli investimenti quantifica il contributo positivo agli OSS con un punteggio che esprime l'allineamento netto positivo aggregato su tutti gli OSS (a somma dei punteggi che misurano il contributo positivo ai singoli SDG deve essere superiore alla somma dei punteggi dei contributi negativi), calcolato in base a dati di fornitori terzi. Il Consulente per gli investimenti include però solo gli emittenti che presentano un allineamento sufficientemente positivo con almeno un singolo OSS e che non presentano disallineamenti rilevanti su nessun OSS.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR e che abbiano un ruolo rilevante per l'investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il criterio del “non arrecare un danno significativo” applicato dal Consulente per gli investimenti agli investimenti sostenibili ha escluso investimenti che secondo il Consulente stesso hanno arrecato danni sostanziali agli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che sono rilevanti per l'investimento.

I valori di soglia sono stati stabiliti: (i) su base assoluta; (ii) su base relativa nel contesto dell'universo d'investimento; o (iii) utilizzando punteggi di idoneità/inidoneità.

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (‘proxy’) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, in mancanza di dati affidabili e comparabili relativi all'esposizione ad attività che influiscono negativamente su aree sensibili per la biodiversità, il Consulente per gli investimenti ha integrato la valutazione mediante un indicatore di un fornitore di dati esterno che misura quanto le società siano coinvolte in controversie relative a questioni ambientali e abbiano adottato misure per mitigare il rischio di biodiversità. Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti quando il Consulente per gli investimenti riterrà che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Di norma, il Consulente per gli investimenti ha eseguito la valutazione dei principali effetti negativi a livello di singolo emittente. Tuttavia, per determinati investimenti la valutazione è stata condotta, interamente o parzialmente, a livello di titolo. Nel caso delle obbligazioni sostenibili definite in precedenza, ad esempio, gli indicatori dei principali effetti negativi direttamente correlati ai fattori di sostenibilità promossi dall'utilizzo dei proventi obbligazionari sono stati valutati a livello di titolo, con il sistema di valutazione per obbligazioni sostenibili interno del Consulente per gli investimenti. Ad esempio, gli investimenti in un Green Bond emesso da una società di servizi di pubblica utilità il cui ricavato sia stato utilizzato per finanziare progetti di energia rinnovabile che hanno contribuito ad evitare emissioni di GHG saranno ritenuti conformi agli indicatori PAI relativi alle emissioni e all'intensità di GHG anche se l'emittente aveva una valutazione globale negativa rispetto a tali indicatori PAI. Altri indicatori di principali effetti negativi non collegati all'uso dei proventi del Green Bond continuerebbero a essere valutati a livello di emittente.

A livello qualitativo, la valutazione è stata supportata dal dialogo tra il Consulente per gli investimenti ed emittenti selezionati a proposito delle pratiche di governance societaria e di altre questioni di sostenibilità rilevanti, in linea con la strategia di interlocuzione per gli investimenti a reddito fisso del Consulente per gli investimenti (consultabile sul sito web www.morganstanley.com/im).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Gli investimenti sostenibili del Fondo sono stati selezionati in modo da escludere emittenti coinvolti in gravi controversie perché ritenuti autori di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

La parte del Fondo non costituita da investimenti sostenibili ha preso in considerazione alcuni indicatori di effetti negativi solo in parte, in fase di applicazione dei criteri di esclusione, come segue:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono una determinata percentuale di profitto dall'estrazione di carbone termico. Pertanto, il Fondo ha tenuto parzialmente conto dell'indicatore PAI n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono profitto dalla produzione o dalla vendita al dettaglio di armi controverse. Pertanto, il Fondo ha tenuto pienamente conto dell'indicatore PAI n° 14: esposizione alle armi controverse.



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Titolo	Settore	% attivi	Paese
ARCHES BUYER INC 6,125 01-DEC-2028 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,39%	Stati Uniti
AMYNTA AGENCY BORROWER INC AND AMY 7,5 15-JUL-2033 144a (SENIOR)	Finanziari	1,32%	Stati Uniti
PATTERN ENERGY OPERATIONS LP / PAT 4,5 15-AUG-2028 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	1,29%	Stati Uniti
GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORPORAT 5,25 01-JUN-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,25%	Stati Uniti
NEW HOME CO INC/THE 9,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,24%	Stati Uniti
GENTING NEW YORK LLC / GENNY CAPIT 7,25 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,22%	Stati Uniti
LEEWARD RENEWABLE ENERGY OPERATION 4,25 01-JUL-2029 144a (SENIOR)	Pubblici servizi	1,20%	Stati Uniti
CHOBANI HOLDCO II LLC PIK 8,75 01-OCT-2029 144a (SENIOR)	Beni di consumo di base	1,15%	Stati Uniti
JB POINDEXTER & CO INC 8,75 15-DEC-2031 144a (SENIOR)	Beni di lusso	1,10%	Stati Uniti
PHOENIX AVIATION CAPITAL LTD 9,25 15-JUL-2030 144a (SENIOR)	Prodotti industriali	1,06%	Irlanda
AMERITEX HOLDCO INTERMEDIATE LLC 7,625 15-AUG-2033 144a (SECURED)	Materiali	1,05%	Stati Uniti
WALKER & DUNLOP INC 6,625 01-APR-2033 144a (SENIOR)	Finanziari	1,03%	Stati Uniti
VOYAGER PARENT LLC 9,25 01-JUL-2032 144a (SECURED)	Beni di lusso	1,03%	Stati Uniti
NESCO HOLDINGS II INC 5,5 15-APR-2029 144a (2ND LIEN)	Prodotti industriali	1,02%	Stati Uniti
GLOBAL PARTNERS LP 8,25 15-JAN-2032 144a (SENIOR)	Energia	1,01%	Stati Uniti

La percentuale di attivi è calcolata in base agli investimenti del Fondo a fine esercizio per il periodo di riferimento. Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



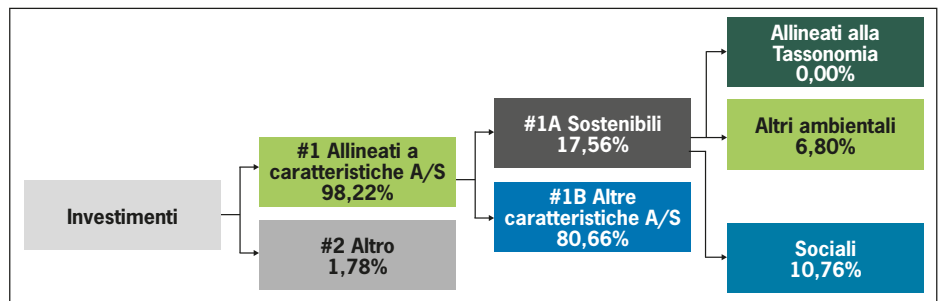
Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 98,22% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

Il 17,56% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi qui di seguito.

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente.

Il Consulente per gli investimenti ha definito un approccio per distinguere gli investimenti sostenibili rispettivamente in investimenti con un obiettivo ambientale o sociale in base alle caratteristiche tematiche prevalenti alla base di tali investimenti.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Prodotti industriali	22,40%
Beni di lusso	19,63%
Finanziari	9,59%
Materiali	9,27%
Energia	7,77%
Sanità	7,15%
Servizi di comunicazione	6,53%
Pubblici servizi	5,34%
Beni di consumo di base	4,55%
Informatica	4,03%
Immobiliare	1,95%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	10,15%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Gli investimenti in questo Fondo possono comprendere obbligazioni i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità. Laddove il Fondo abbia investito in obbligazioni di questo tipo, il Consulente per gli investimenti ha valutato l'eventuale esposizione dei proventi di tali obbligazioni a combustibili fossili, piuttosto che l'eventuale esposizione dell'emittente a tali combustibili. Il motivo è che qualsiasi eventuale esposizione dell'emittente a combustibili fossili non ha alcun impatto sull'utilizzo dei proventi dell'obbligazione. In pratica, ciò significa che qualsiasi obbligazione i cui proventi sono utilizzati a fini verdi e legati alla sostenibilità è esclusa dal calcolo dell'esposizione ai combustibili fossili suddetto, dal momento che il Consulente per gli investimenti tratta queste obbligazioni come se non avessero alcuna esposizione a combustibili fossili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



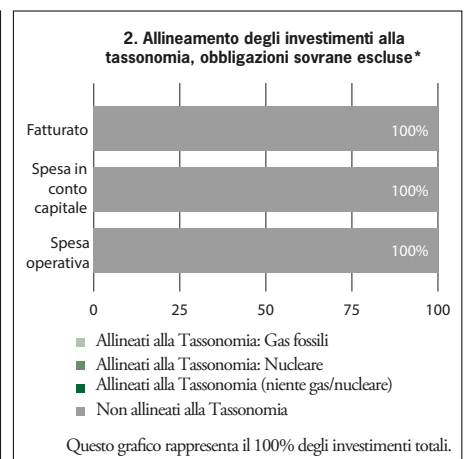
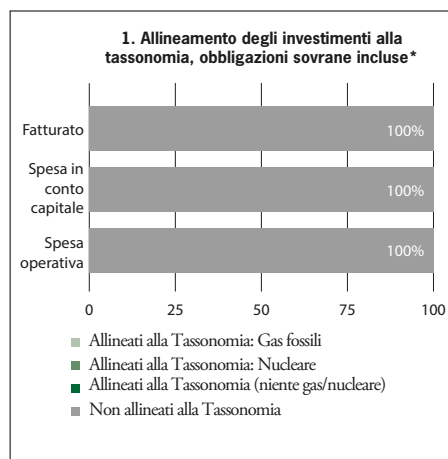
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 6,80% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 10,76% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'1,78% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Questi investimenti erano costituiti da strumenti liquidi detenuti ai fini di una liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

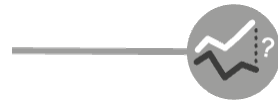
Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha monitorato periodicamente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Inoltre il Consulente per gli investimenti ha monitorato qualsiasi progresso o deterioramento della performance di sostenibilità delle partecipazioni del Fondo in base alla sua ricerca proprietaria e le metodologie di punteggio ESG, e si è impegnato con specifici emittenti di obbligazioni detenute nel Fondo in relazione alle loro pratiche di sostenibilità ed eventuali controversie, per incoraggiare un miglioramento. Tali attività di impegno hanno sostenuto su base qualitativa e non vincolante la valutazione dei principali effetti negativi e della buona governance del Fondo.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbiano fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Balanced Defensive Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300MHNRAKP3UFJG77

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Il 23 agosto 2024 il Fondo è stato riclassificato da Articolo 6 ad Articolo 8.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

- | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso una serie di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti, come sotto descritto.

Investimenti azionari

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, ossia estrazione di carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, nonché evitando di arrecare danni ambientali tramite l'esclusione degli investimenti che hanno arrecato un grave danno ambientale senza adottare misure di rimedio appropriate. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sull'implementazione di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".
- **Orientamento ESG:** il Fondo ha promosso obiettivi ambientali (quali: riduzione delle emissioni di carbonio e prevenzione di inquinamento e rifiuti), obiettivi sociali (quali contrasto delle disuguaglianze o promozione della coesione sociale, dell'integrazione sociale e dei rapporti di lavoro; investimento nel capitale umano, promozione dell'accesso a servizi finanziari e sanitari, nonché dell'alimentazione e della salute) e obiettivi di governance (come prassi di buona governance societaria e comportamento societario positivo), applicando un orientamento ESG all'interno del portafoglio per tutti i titoli azionari tramite l'applicazione dei punteggi MSCI ESG e MSCI Low Carbon Transition.

Titoli di Stato

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale e sociale di incoraggiare i Paesi a gestire i propri rischi ESG. Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue: (1) escludendo gli investimenti in obbligazioni governative di Paesi con scarse performance di gestione dei rischi ESG; e (2) applicando un approccio ESG al benchmark per le obbligazioni governative, in modo che gli investimenti del Fondo in obbligazioni governative seguano un benchmark con profilo ESG migliore. Questa procedura è però stata sovrapposta alla ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti e ciò ha comportato una revisione delle ponderazioni degli emittenti sovrani risultanti dalla procedura appena descritta per tenere conto del parere del Consulente per gli investimenti in merito alla qualità creditizia di quegli emittenti.

Credito

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali della mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo gli investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, cioè l'estrazione mineraria di carbone termico e l'estrazione di sabbie bituminose, e dell'evitamento del danno ambientale escludendo investimenti che hanno provocato gravi danni ambientali, laddove non siano state intraprese opportune misure correttive. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Investimenti azionari e nel credito		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e/o gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG:	0,00%	0,00%
Titoli di stato		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%
Orientamento ESG		
Investimenti azionari		
<p>Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi</p>		
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,26	7,04
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,79	8,51
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,62	8,54
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	6,40	6,96
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	n/d	n/d
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,64	6,98

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,32	6,66
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,83	6,16
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,78	6,12
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,67	5,99
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	n/d	n/d
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,10	6,51
Obbligazioni governative (fino al 19 marzo 2025)²		
Nel Fondo erano sovrapponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	n/d	n/d

¹ Questo paniere è stato disinvestito durante il periodo di riferimento. Al 31 dicembre 2025 il Fondo non aveva alcuna esposizione ai titoli inclusi in questo paniere.

² Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 19 marzo 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
Investimenti azionari e nel credito		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e/o gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG:	0,00%	0,00%
Titoli di stato		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%
Orientamento ESG		
Investimenti azionari		
<p>Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi</p>		
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,55	7,76
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,81	8,73
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,38	8,29
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,86	6,77
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	7,39	8,44

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,74	7,82
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,21	6,49
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,84	6,29
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,77	6,20
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,62	6,05
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	5,38	5,77
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,02	6,39
Titoli di stato		
Nel Fondo erano sovrapponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBar Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBar ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	5,99	6,31

La classificazione del Fondo quale Articolo 8 ai sensi dell'SFDR è entrata in vigore il 23 agosto 2024.

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

¹ Questo paniere era precedentemente denominato il Paniere asiatico, Giappone escluso, in linea con l'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan). Il valore dell'indicatore 2024 riflette soltanto il 4° trimestre, poiché il paniere regionale è stato aggiornato nel 4° trimestre 2024. Per quanto riguarda il punteggio ESG, il valore medio del paniere regionale precedente (Paniere asiatico, Giappone escluso) per il 1°-3° trimestre è stato pari a 6,66, mentre quello dell'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan) a 5,99. Per quanto concerne il punteggio Low Carbon Transition (transizione verso basse emissioni di carbonio), i valori medi del paniere e dell'indice sono stati rispettivamente pari a 6,12 e 5,71.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha tenuto in considerazione i seguenti indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti.

- indicatori di effetti negativi n° 1-3 (emissioni di gas serra, impronta di carbonio e intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti):** Il Fondo ha considerato parzialmente gli indicatori 1-3 relativi alle emissioni GHG tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario. Il Fondo ha tenuto conto di questi indicatori, visto che applica una selezione ai titoli azionari detenuti nel paniere azionario che tiene conto del punteggio Low Carbon Transition. Questo punteggio prende in considerazione emissioni di gas serra (Ambito 1-3).
- indicatore di effetti negativi n° 4 (esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi emittenti con un'elevata esposizione ad attività ad alta intensità di carbonio, allo scopo di mitigare i rischi finanziari legati al clima. In particolare, il Fondo esclude le società che ricavano il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose.
- indicatore di effetti negativi n° 7-9 (attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua e rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questi indicatori tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in società coinvolte in casi di serie controversie strutturali relative a danni per l'ambiente laddove secondo il Consulente per gli investimenti non erano state adottate azioni di rimedio appropriate. Tra i vari casi di controversia sono compresi quelli relativi a Biodiversità e uso del territorio, emissioni e rifiuti tossici, stress idrico, rifiuti industriali (non pericolosi), gestione della catena di approvvigionamento.
- indicatore di effetti negativi n° 10 (violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti segnalati come in violazione di norme e convenzioni globali specifiche, tra cui i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- indicatore di effetti negativi n° 14 (esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti che derivavano qualsiasi ricavo da armi controverse (comprese le armi controverse elencate per l'indicatore PAI n° 14).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MS INVF GLOBAL ASSET BACKED SEC FUND NH EUR	Fondi comuni	5,87%	LUSSEMBURGO
UNITED STATES TREASURY:NOTE 1,625 15APR2030	Sovrani	3,43%	STATI UNITI
MS INVF - EMERGING MARKETS LOCAL INCOME N EUR	Fondi comuni	1,84%	LUSSEMBURGO
SPAIN GOVERNMENT BOND:1,500 30APR2027	Sovrani	1,68%	SPAGNA
MSINVF - EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT FUND NH (EUR)	Fondi comuni	1,51%	LUSSEMBURGO
UNITED STATES TREASURY:4,500 15FEB2036	Sovrani	1,49%	STATI UNITI
SPAIN GOVERNMENT BOND:1,950 30JUL2030	Sovrani	1,48%	SPAGNA
NVIDIA CORP	Informatica	1,41%	STATI UNITI
PORTUGAL (REPUBLIC OF):2,125 17OCT2028	Sovrani	1,31%	PORTOGALLO
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT:2,500 25MAY2030	Sovrani	1,24%	FRANCIA
SPAIN (KINGDOM OF):3,500 31MAY2029	Sovrani	1,21%	SPAGNA
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):0,250 15FEB2027	Sovrani	1,20%	GERMANIA
SPAIN (KINGDOM OF):5,150 31OCT2028	Sovrani	1,16%	SPAGNA
APPLE INC USD COM	Informatica	1,11%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP USD COM	Informatica	1,00%	STATI UNITI

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'85,13% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

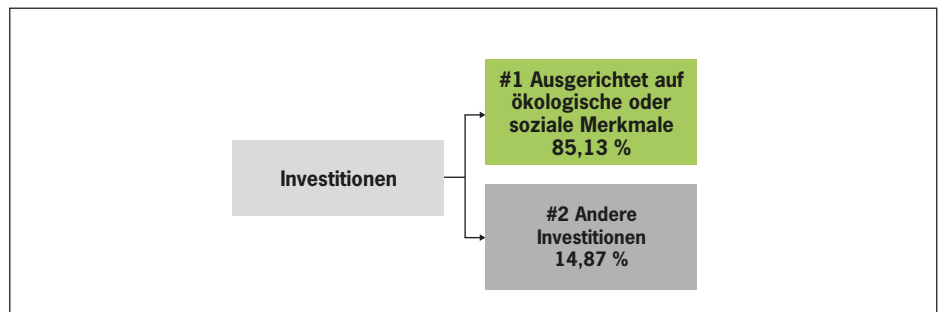
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Le caratteristiche ambientali e sociali rilevanti variano a seconda della tipologia di investimento del Fondo. La composizione degli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo era la seguente:

- 28,38% investimenti azionari
- 36,14% investimenti in obbligazioni governative
- 20,61% investimenti in credito societario

L'orientamento ESG del portafoglio è stato applicato a livello dei cinque panieri regionali e del portafoglio, e non alle singole partecipazioni. Alcune imprese beneficiarie degli investimenti possono quindi aver avuto un punteggio ESG o un punteggio Low Carbon Transition inferiore alla media del paniere regionale o dell'intero portafoglio di partecipazioni. Analogamente, il "carbon budget" degli investimenti azionari ha riguardato l'intero portafoglio (e non le singole partecipazioni che potrebbero aver avuto emissioni di carbonio più elevate rispetto alla media di tutti gli investimenti azionari).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Azioni e obbligazioni societarie	48,99%
Finanziari	15,26%
Altri	8,21%
Informatica	6,87%
Prodotti industriali	6,11%
Servizi di comunicazione	2,55%
Beni di lusso	2,17%
Sanità	1,87%
Beni di consumo di base	1,66%
Pubblici servizi	1,62%
Energia	1,28%
Materiali	1,04%
Immobiliare	0,35%
Sovrani	36,14%
Fondi comuni	9,22%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	5,65%

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico e di sabbie bituminose applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Come descritto altrove in questo documento, il Consulente per gli investimenti esclude dal Fondo le società che traggono il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose. Le altre partecipazioni azionarie sono soggette a orientamenti che tengono conto dei punteggi ESG e di Transizione a basse emissioni di carbonio cercando di sovrapponderare i leader e sottoponderare i titoli più arretrati riguardo a tali punteggi. Il Fondo può pertanto avere una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili non comprese tra quelle espressamente proibite tramite le caratteristiche vincolanti del Fondo.

Inoltre il Fondo ha una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili tramite partecipazioni indirette nel portafoglio, ad esempio ETF e fondi. Si ricorda che le esclusioni vincolanti, riportate nell'informativa pre-contrattuale del Fondo, attualmente si applicano unicamente ai titoli azionari e di credito societario ESG detenuti direttamente dal Fondo. Il Consulente per gli investimenti preferisce ETF e fondi che si sono impegnati a mantenere un livello di integrazione ESG, ai fini di un allineamento all'obiettivo generale del portafoglio di promuovere caratteristiche ESG, ma non si impegna su base vincolante a investire in tali ETF e fondi.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



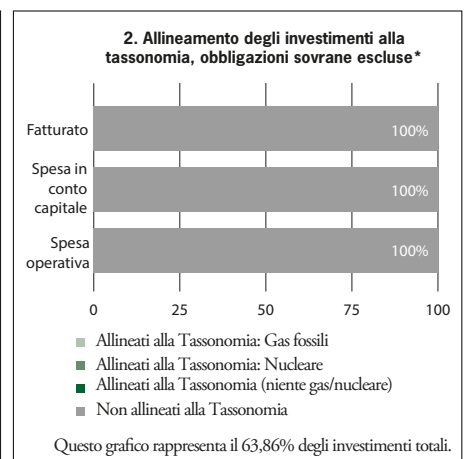
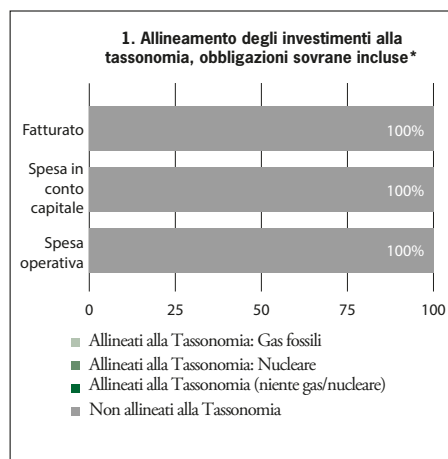
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 14,87% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Era costituito da: (i) strumenti di copertura, (ii) contanti detenuti come liquidità accessoria, (iii) investimenti per i quali il team d'investimento non disponeva di dati sufficienti a valutare se possano essere classificati come idonei a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, (iv) qualunque altro investimento che non promuova caratteristiche ambientali o sociali (come i derivati utilizzati a fini speculativi, i quali non presentano caratteristiche ESG). Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha messo in atto un monitoraggio avanzato del Fondo in merito alla sua conformità alle caratteristiche ambientali e sociali. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa di controversie ESG dei relativi emittenti.

Il Consulente per gli investimenti ha esercitato il voto per delega e altri diritti degli azionisti prestando attenzione alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Queste attività hanno offerto al Consulente per gli investimenti l'opportunità di guidare le società partecipate verso pratiche ESG migliori, ottimizzando potenzialmente le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Il Consulente per gli investimenti ha votato per delega con prudenza e diligenza in base alle politiche dei voti per delega di MSIM e nel miglior interesse dei clienti del Fondo. Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ha impiegato dei fornitori di ricerca per analizzare le voci su cui votare ed esprimere raccomandazioni di voto; il Consulente per gli investimenti non è tuttavia obbligato in alcun modo a seguire tali raccomandazioni.

Per maggiori informazioni riguardo all'impegno del Consulente per gli investimenti e l'attività di voto con riferimento al Fondo si rimanda alla Relazione sulla stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Balanced Fund

Identificativo dell'entità legale: 5493001XMV1F05VL2L46

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso una serie di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti, come sotto descritto.

Investimenti azionari

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, ossia estrazione di carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, nonché evitando di arrecare danni ambientali tramite l'esclusione degli investimenti che hanno arrecato un grave danno ambientale senza adottare misure di rimedio appropriate. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sull'implementazione di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".
- **Orientamento ESG:** il Fondo ha promosso obiettivi ambientali (quali: riduzione delle emissioni di carbonio e prevenzione di inquinamento e rifiuti), obiettivi sociali (quali contrasto delle disuguaglianze o promozione della coesione sociale, dell'integrazione sociale e dei rapporti di lavoro; investimento nel capitale umano, promozione dell'accesso a servizi finanziari e sanitari, nonché dell'alimentazione e della salute) e obiettivi di governance (come prassi di buona governance societaria e comportamento societario positivo), applicando un orientamento ESG all'interno del portafoglio per tutti i titoli azionari tramite l'applicazione dei punteggi MSCI ESG e MSCI Low Carbon Transition.

Titoli di Stato

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale e sociale di incoraggiare i Paesi a gestire i propri rischi ESG. Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue: (1) escludendo gli investimenti in obbligazioni governative di Paesi con scarse performance di gestione dei rischi ESG; e (2) applicando un approccio ESG al benchmark per le obbligazioni governative, in modo che gli investimenti del Fondo in obbligazioni governative seguano un benchmark con profilo ESG migliore. Questa procedura è però stata sovrapposta alla ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti e ciò ha comportato una revisione delle ponderazioni degli emittenti sovrani risultanti dalla procedura appena descritta per tenere conto del parere del Consulente per gli investimenti in merito alla qualità creditizia di quegli emittenti.

Credito

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali della mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo gli investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, cioè l'estrazione mineraria di carbone termico e l'estrazione di sabbie bituminose, e dell'evitamento del danno ambientale escludendo investimenti che hanno provocato gravi danni ambientali, laddove non siano state intraprese opportune misure correttive. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Investimenti azionari e nel credito:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia termica da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG:	0,00%	0,00%
Titoli di stato:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%
Orientamento ESG		
Investimenti azionari:		
<p>Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi</p>		
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,26	7,04
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,79	8,57
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,62	8,46
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	6,40	6,98

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	n/d	n/d
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,64	7,08
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,32	6,65
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,83	6,11
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,78	6,10
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,67	6,03
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	n/d	n/d
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,10	6,51
Obbligazioni governative (fino al 19 marzo 2025)²		
Nel Fondo erano sovraperponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoperponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	n/d	n/d

¹ Questo paniere è stato disinvestito durante il periodo di riferimento. Al 31 dicembre 2025 il Fondo non aveva alcuna esposizione ai titoli inclusi in questo paniere.

² Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 19 marzo 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Investimenti azionari e nel credito:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:				
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
generazione di energia termica da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile (>0% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG:	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli di stato:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Orientamento ESG:				
Investimenti azionari:				
<p>Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi</p>				
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:				
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,64 (Fondo)	7,79 (Fondo)	7,76 (Fondo)
		6,69 (Indice)	6,64 (Indice)	6,55 (Indice)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,73 (Fondo)	8,84 (Fondo)	8,79 (Fondo)
		7,88 (Indice)	7,88 (Indice)	7,81 (Indice)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,99 (Fondo)	8,26 (Fondo)	8,31 (Fondo)
		7,09 (Indice)	7,32 (Indice)	7,38 (Indice)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,22 (Fondo)	6,50 (Fondo)	6,78 (Fondo)
		5,41 (Indice)	5,56 (Indice)	5,86 (Indice)
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ²	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,12 (Fondo)	6,45 (Fondo)	8,38 (Fondo)
		5,65 (Indice)	5,77 (Indice)	7,39 (Indice)
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,71 (Fondo)	7,87 (Fondo)	7,82 (Fondo)
		6,20 (Indice)	6,75 (Indice)	6,74 (Indice)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:				
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,26 (Fondo)	6,33 (Fondo)	6,40 (Fondo)
		6,10 (Indice)	6,21 (Indice)	6,21 (Indice)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,25 (Fondo)	6,35 (Fondo)	6,22 (Fondo)
		5,93 (Indice)	5,98 (Indice)	5,84 (Indice)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,37 (Fondo)	6,39 (Fondo)	6,19 (Fondo)
		6,06 (Indice)	6,05 (Indice)	5,77 (Indice)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,14 (Fondo)	6,25 (Fondo)	6,06 (Fondo)
		5,91 (Indice)	5,88 (Indice)	5,62 (Indice)
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ²	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,16 (Fondo)	6,34 (Fondo)	5,69 (Fondo)
		5,98 (Indice)	5,95 (Indice)	5,38 (Indice)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,27 (Fondo)	6,34 (Fondo)	6,32 (Fondo)
		5,54 (Indice)	6,07 (Indice)	6,02 (Indice)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Titoli di stato:				
Nel Fondo erano sovraperponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario.	Si rimanda all'esercizio pertinente	5,90 (Fondo)	6,07 (Fondo)	5,89 (Fondo)
I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:		5,87 (<i>Indice</i>)	5,97 (<i>Indice</i>)	5,99 (<i>Indice</i>)

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Nel 4° trimestre 2024 il Fondo era esposto a un emittente che è stato poi soggetto a restrizioni in quanto coinvolto in una controversia ESG. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo la partecipazione entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Come descritto sopra e nell'informativa precontrattuale del Fondo, l'applicazione del processo di sovrapposizione della ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti può risultare nella generazione occasionale di risultati su questioni ESG inferiori a quelli dell'indice di riferimento da parte di obbligazioni sovrane detenute dal Fondo. Nel secondo e terzo trimestre il Punteggio ESG Government del Fondo è stato inferiore di rispetto all'indice di riferimento proprio per questa ragione.

- ¹ Queste esclusioni sono state introdotte come indicatori di sostenibilità a scopo di trasparenza; prima di tale introduzione erano elencate nella politica di esclusione del Fondo ed erano applicate dallo stesso ma non incluse come indicatori nella sua informativa precontrattuale.
- ² Questo paniere era precedentemente denominato il Paniere asiatico, Giappone escluso, in linea con l'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan). Il valore dell'indicatore 2024 riflette soltanto il 4° trimestre, poiché il paniere regionale è stato aggiornato nel 4° trimestre 2024. Per quanto riguarda il punteggio ESG, il valore medio del paniere regionale precedente (Paniere asiatico, Giappone escluso) per il 1°-3° trimestre è stato pari a 6,66, mentre quello dell'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan) a 5,99. Per quanto concerne il punteggio Low Carbon Transition (transizione verso basse emissioni di carbonio), i valori medi del paniere e dell'indice sono stati rispettivamente pari a 6,12 e 5,71.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha tenuto in considerazione i seguenti indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti.

- indicatori di effetti negativi n° 1-3 (emissioni di gas serra, impronta di carbonio e intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti):** Il Fondo ha considerato parzialmente gli indicatori 1-3 relativi alle emissioni GHG tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario. Il Fondo ha tenuto conto di questi indicatori, visto che applica una selezione ai titoli azionari detenuti nel paniere azionario che tiene conto del punteggio Low Carbon Transition. Questo punteggio prende in considerazione emissioni di gas serra (Ambito 1-3).
- indicatore di effetti negativi n° 4 (esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi emittenti con un'elevata esposizione ad attività ad alta intensità di carbonio, allo scopo di mitigare i rischi finanziari legati al clima. In particolare, il Fondo esclude le società che ricavano il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose.
- indicatore di effetti negativi n° 7-9 (attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua e rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questi indicatori tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in società coinvolte in casi di serie controversie strutturali relative a danni per l'ambiente laddove secondo il Consulente per gli investimenti non erano state adottate azioni di rimedio appropriate. Tra i vari casi di controversia sono compresi quelli relativi a Biodiversità e uso del territorio, emissioni e rifiuti tossici, stress idrico, rifiuti industriali (non pericolosi), gestione della catena di approvvigionamento.
- indicatore di effetti negativi n° 10 (violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti segnalati come in violazione di norme e convenzioni globali specifiche, tra cui i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- indicatore di effetti negativi n° 14 (esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti che derivavano qualsiasi ricavo da armi controverse (comprese le armi controverse elencate per l'indicatore n° 14).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MS INV F GLOBAL ASSET BACKED SEC FUND NH EUR	Fondi comuni	7,59%	LUSSEMBURGO
UNITED STATES TREASURY:NOTE 1,875 15JUL2035	Sovrani	4,98%	STATI UNITI
NVIDIA CORP	Informatica	3,17%	STATI UNITI
UNITED STATES TREASURY:4,500 15FEB2036	Sovrani	2,90%	STATI UNITI
APPLE INC USD COM	Informatica	2,50%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP USD COM	Informatica	2,24%	STATI UNITI
ALPHABET INC-CL A	Servizi di comunicazione	2,10%	STATI UNITI
FRANCE (REPUBLIC OF):5,500 25APR2029	Sovrani	1,58%	FRANCIA
MS INV F - EMERGING MARKETS LOCAL INCOME N EUR	Fondi comuni	1,53%	LUSSEMBURGO
AMAZON.COM INC USD COM	Beni di lusso	1,52%	STATI UNITI
UNITED STATES TREASURY:2,625 15FEB2029	Sovrani	1,42%	STATI UNITI
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):00 5,500 04JAN2031	Sovrani	1,14%	GERMANIA
SPAIN (KINGDOM OF):1,950 30JUL2030	Sovrani	1,08%	SPAGNA
BROADCOM INC	Informatica	1,05%	STATI UNITI
TESLA INC	Beni di lusso	0,89%	STATI UNITI

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

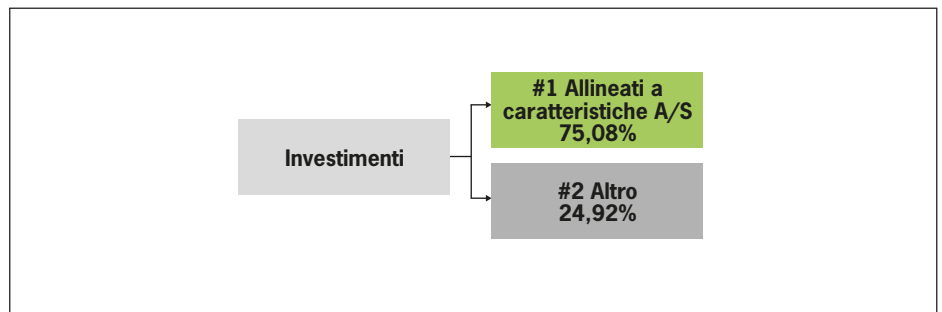
L'88,55% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Le caratteristiche ambientali e sociali rilevanti variano a seconda della tipologia di investimento del Fondo. La composizione degli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo era la seguente:

- 57,27% investimenti azionari
- 22,76% investimenti in obbligazioni governative
- 8,52% investimenti in credito societario

L'orientamento ESG del portafoglio è stato applicato a livello dei cinque panieri regionali e del portafoglio, e non alle singole partecipazioni. Alcune imprese beneficiarie degli investimenti possono quindi aver avuto un punteggio ESG o un punteggio Low Carbon Transition inferiore alla media del paniere regionale o dell'intero portafoglio di partecipazioni. Analogamente, il "carbon budget" degli investimenti azionari ha riguardato l'intero portafoglio (e non le singole partecipazioni che potrebbero aver avuto emissioni di carbonio più elevate rispetto alla media di tutti gli investimenti azionari).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Azioni e obbligazioni societarie	65,79%
Informatica	15,38%
Finanziari	14,34%
Prodotti industriali	8,60%
Servizi di comunicazione	5,30%
Beni di lusso	5,20%
Sanità	4,43%
Pubblici servizi	3,50%
Altri	2,43%
Beni di consumo di base	2,24%
Materiali	2,03%
Energia	1,47%
Immobiliare	0,88%
Sovrani	22,76%
Fondi comuni	9,75%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	9,13%

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico e di sabbie bituminose applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Come descritto altrove in questo documento, il Consulente per gli investimenti esclude dal Fondo le società che traggono il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose. Le altre partecipazioni azionarie sono soggette a orientamenti che tengono conto dei punteggi ESG e di Transizione a basse emissioni di carbonio cercando di sovrapponderare i leader e sottoponderare i titoli più arretrati riguardo a tali punteggi. Il Fondo può pertanto avere una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili non comprese tra quelle espressamente proibite tramite le caratteristiche vincolanti del Fondo.

Inoltre il Fondo ha una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili tramite partecipazioni indirette nel portafoglio, ad esempio ETF e fondi. Si ricorda che le esclusioni vincolanti, riportate nell'informativa pre-contrattuale del Fondo, attualmente si applicano unicamente ai titoli azionari e di credito societario ESG detenuti direttamente dal Fondo. Il Consulente per gli investimenti preferisce ETF e fondi che si sono impegnati a mantenere un livello di integrazione ESG, ai fini di un allineamento all'obiettivo generale del portafoglio di promuovere caratteristiche ESG, ma non si impegna su base vincolante a investire in tali ETF e fondi.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



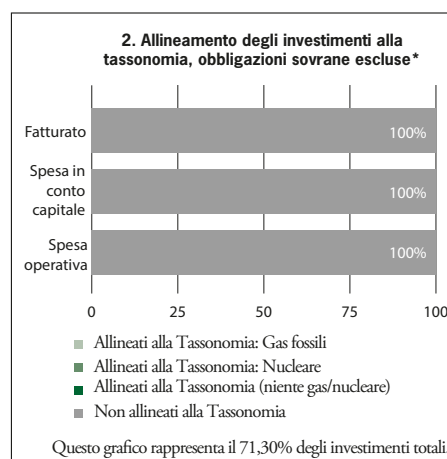
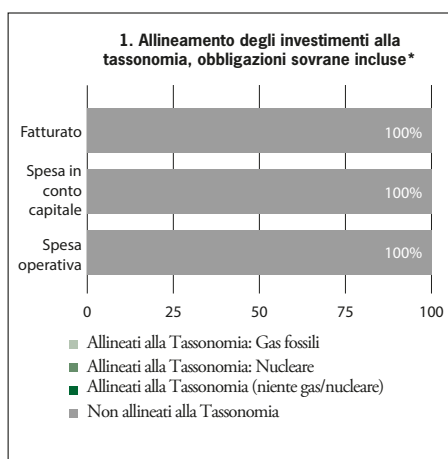
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'11,45% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Era costituito da: (i) strumenti di copertura, (ii) contanti detenuti come liquidità accessoria, (iii) investimenti per i quali il team d'investimento non disponeva di dati sufficienti a valutare se possano essere classificati come idonei a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, (iv) qualunque altro investimento che non promuova caratteristiche ambientali o sociali (come i derivati utilizzati a fini speculativi, i quali non presentano caratteristiche ESG). Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha messo in atto un monitoraggio avanzato del Fondo in merito alla sua conformità alle caratteristiche ambientali e sociali. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa di controversie ESG dei relativi emittenti.

Il Consulente per gli investimenti ha esercitato il voto per delega e altri diritti degli azionisti prestando attenzione alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Queste attività hanno offerto al Consulente per gli investimenti l'opportunità di guidare le società partecipate verso pratiche ESG migliori, ottimizzando potenzialmente le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Il Consulente per gli investimenti ha votato per delega con prudenza e diligenza in base alle politiche dei voti per delega di MSIM e nel miglior interesse dei clienti del Fondo. Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ha impiegato dei fornitori di ricerca per analizzare le voci su cui votare ed esprimere raccomandazioni di voto; il Consulente per gli investimenti non è tuttavia obbligato in alcun modo a seguire tali raccomandazioni.

Per maggiori informazioni riguardo all'impegno del Consulente per gli investimenti e l'attività di voto con riferimento al Fondo si rimanda alla Relazione sulla stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Global Balanced Income Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300V1TBJVKZCB8M65**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2025 – 31 dicembre 2025**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo alla fine del periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promesse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso una serie di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti, come sotto descritto.

Investimenti azionari

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, ossia estrazione di carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, nonché evitando di arrecare danni ambientali tramite l'esclusione degli investimenti che hanno arrecato un grave danno ambientale senza adottare misure di rimedio appropriate. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sull'implementazione di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".
- **Orientamento ESG:** il Fondo ha promosso obiettivi ambientali (quali: riduzione delle emissioni di carbonio e prevenzione di inquinamento e rifiuti), obiettivi sociali (quali contrasto delle disuguaglianze o promozione della coesione sociale, dell'integrazione sociale e dei rapporti di lavoro; investimento nel capitale umano, promozione dell'accesso a servizi finanziari e sanitari, nonché dell'alimentazione e della salute) e obiettivi di governance (come prassi di buona governance societaria e comportamento societario positivo), applicando un orientamento ESG all'interno del portafoglio per tutti i titoli azionari tramite l'applicazione dei punteggi MSCI ESG e MSCI Low Carbon Transition.

Titoli di Stato

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale e sociale di incoraggiare i Paesi a gestire i propri rischi ESG. Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue: (1) escludendo gli investimenti in obbligazioni governative di Paesi con scarse performance di gestione dei rischi ESG; e (2) applicando un approccio ESG al benchmark per le obbligazioni governative, in modo che gli investimenti del Fondo in obbligazioni governative seguano un benchmark con profilo ESG migliore. Questa procedura è però stata sovrapposta alla ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti e ciò ha comportato una revisione delle ponderazioni degli emittenti sovrani risultanti dalla procedura appena descritta per tenere conto del parere del Consulente per gli investimenti in merito alla qualità creditizia di quegli emittenti.

Credito

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali della mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo gli investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, cioè l'estrazione mineraria di carbone termico e l'estrazione di sabbie bituminose, e dell'evitamento del danno ambientale escludendo investimenti che hanno provocato gravi danni ambientali, laddove non siano state intraprese opportune misure correttive. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".

Nei casi in cui gli investimenti non soddisfacevano le caratteristiche ambientali o sociali del Fondo, il Consulente per gli investimenti ha adottato le misure correttive descritte di seguito.

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli indicatori di sostenibilità misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni		
Investimenti azionari e nel credito:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia termica da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	0,00%
Titoli di stato		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%
Orientamento ESG		
Investimenti azionari:		
<p>Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi</p>		
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,26	7,04
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,79	8,58
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,62	8,48
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	6,40	7,01

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	n/d	n/d
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,64	7,09
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	6,32	6,66
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,83	6,12
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,78	6,10
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,67	6,04
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ¹	n/d	n/d
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,10	6,51
Obbligazioni governative (fino al 19 marzo 2025)²		
Nel Fondo erano sovrapponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	n/d	n/d

¹ Questo paniere è stato disinvestito durante il periodo di riferimento. Al 31 dicembre 2025 il Fondo non aveva alcuna esposizione ai titoli inclusi in questo paniere.

² Questo indicatore è stato eliminato dal Fondo in data 19 marzo 2025 e non è stato successivamente monitorato. Durante il periodo di riferimento non vi sono state deroghe all'utilizzo di questo indicatore.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni				
Investimenti azionari e nel credito:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:				
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
generazione di energia termica da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
manifattura di tabacco (>0% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
fornitura, distribuzione o vendita al dettaglio di tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Titoli di stato				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	n/d	0,00%	0,00%
Orientamento ESG				
Investimenti azionari:				
Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare: (1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e (2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi				
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:				
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	7,80 (Fondo) 6,66 (Indice)	7,66 (Fondo) 6,55 (Indice)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	8,79 (Fondo) 7,83 (Indice)	8,81 (Fondo) 7,81 (Indice)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	8,28 (Fondo) 7,36 (Indice)	8,30 (Fondo) 7,38 (Indice)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	6,63 (Fondo) 5,68 (Indice)	6,83 (Fondo) 5,86 (Indice)
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ²	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	6,61 (Fondo) 5,88 (Indice)	8,39 (Fondo) 7,39 (Indice)
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	7,85 (Fondo) 6,80 (Indice)	7,82 (Fondo) 6,74 (Indice)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:				
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	6,36 (Fondo) 6,25 (Indice)	6,40 (Fondo) 6,21 (Indice)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	6,38 (Fondo) 6,00 (Indice)	6,25 (Fondo) 5,84 (Indice)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	6,39 (Fondo) 6,04 (Indice)	6,19 (Fondo) 5,77 (Indice)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	6,22 (Fondo) 5,84 (Indice)	6,05 (Fondo) 5,62 (Indice)
Paniere del mondo sviluppato, esclusi Giappone, Stati Uniti ed Europa (Indice di riferimento: MSCI World ex Japan ex USA ex Europe) ²	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	6,36 (Fondo) 5,89 (Indice)	5,73 (Fondo) 5,38 (Indice)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	6,36 (Fondo) 6,08 (Indice)	6,33 (Fondo) 6,02 (Indice)
Titoli di stato				
Nel Fondo erano sovraperponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoperponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi GBaR ESG Gov Score dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	n/d	5,94 (Fondo) 5,97 (Indice)	5,89 (Fondo) 5,99 (Indice)

La classificazione del Fondo quale Articolo 8 ai sensi dell'SFDR è entrata in vigore il 27 dicembre 2023.

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come descritto sopra e nell'informativa precontrattuale del Fondo, l'applicazione del processo di sovrapposizione della ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti può risultare nella generazione occasionale di risultati su questioni ESG inferiori a quelli dell'indice di riferimento da parte di obbligazioni sovrane detenute dal Fondo. Nel quarto trimestre del 2023 il Punteggio ESG Government del Fondo è stato inferiore di 0,03 rispetto all'indice di riferimento proprio per questa ragione.

Nel 4° trimestre 2024 il Fondo era esposto a un emittente che è stato poi soggetto a restrizioni in quanto coinvolto in una controversia ESG. Il Consulente per gli investimenti ha rettificato tali eccezioni vendendo la partecipazione entro l'arco di tempo prestabilito per la correzione, tenendo conto delle circostanze rilevanti e del miglior interesse degli azionisti del Fondo.

Come descritto sopra e nell'informativa precontrattuale del Fondo, l'applicazione del processo di sovrapposizione della ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti può risultare nella generazione occasionale di risultati su questioni ESG inferiori a quelli dell'indice di riferimento da parte di obbligazioni sovrane detenute dal Fondo. Nel 2° e 3° trimestre il Punteggio ESG Government del Fondo è stato inferiore rispetto all'indice di riferimento proprio per questa ragione.

- ¹ Queste esclusioni sono state introdotte come indicatori di sostenibilità a scopo di trasparenza; prima di tale introduzione erano elencate nella politica di esclusione del Fondo ed erano applicate dallo stesso ma non incluse come indicatori nella sua informativa precontrattuale.
- ² Questo paniere era precedentemente denominato il Paniere asiatico, Giappone escluso, in linea con l'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan). Il valore dell'indicatore 2024 riflette soltanto il 4° trimestre, poiché il paniere regionale è stato aggiornato nel 4° trimestre 2024. Per quanto riguarda il punteggio ESG, il valore medio del paniere regionale precedente (Paniere asiatico, Giappone escluso) per il 1°-3° trimestre è stato pari a 6,68, mentre quello dell'indice di riferimento precedente (MSCI Asia ex-Japan) a 5,99. Per quanto concerne il punteggio Low Carbon Transition (transizione verso basse emissioni di carbonio), i valori medi del paniere e dell'indice sono stati rispettivamente pari a 6,14 e 5,71.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha tenuto in considerazione i seguenti indicatori dei principali effetti negativi mediante l'applicazione di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti.

- indicatori di effetti negativi n° 1-3 (emissioni di gas serra, impronta di carbonio e intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti):** Il Fondo ha considerato parzialmente gli indicatori 1-3 relativi alle emissioni GHG tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario. Il Fondo ha tenuto conto di questi indicatori, visto che applica una selezione ai titoli azionari detenuti nel paniere azionario che tiene conto del punteggio Low Carbon Transition. Questo punteggio prende in considerazione emissioni di gas serra (Ambito 1-3).
- indicatore di effetti negativi n° 4 (esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi emittenti con un'elevata esposizione ad attività ad alta intensità di carbonio, allo scopo di mitigare i rischi finanziari legati al clima. In particolare, il Fondo esclude le società che ricavano il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose.
- indicatore di effetti negativi n° 7-9 (attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua e rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questi indicatori tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in società coinvolte in casi di serie controversie strutturali relative a danni per l'ambiente laddove secondo il Consulente per gli investimenti non erano state adottate azioni di rimedio appropriate. Tra i vari casi di controversia sono compresi quelli relativi a Biodiversità e uso del territorio, emissioni e rifiuti tossici, stress idrico, rifiuti industriali (non pericolosi), gestione della catena di approvvigionamento.
- indicatore di effetti negativi n° 10 (violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti segnalati come in violazione di norme e convenzioni globali specifiche, tra cui i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- indicatore di effetti negativi n° 14 (esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni e credito societario in quanto erano esclusi investimenti in emittenti che derivavano qualsiasi ricavo da armi controverse (comprese le armi controverse elencate per l'indicatore n° 14).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
MS INV F GLOBAL ASSET BACKED SEC FUND NH EUR	Fondi comuni	7,43%	LUSSEMBURGO
UNITED STATES TREASURY:NOTE 1,875 15JUL2035	Sovrani	5,02%	STATI UNITI
NVIDIA CORP	Informatica	3,10%	STATI UNITI
UNITED STATES TREASURY:4,500 15FEB2036	Sovrani	2,63%	STATI UNITI
APPLE INC USD COM	Informatica	2,44%	STATI UNITI
UNITED STATES TREASURY:2,625 15FEB2029	Sovrani	2,40%	STATI UNITI
MICROSOFT CORP USD COM	Informatica	2,19%	STATI UNITI
ALPHABET INC-CL A	Servizi di comunicazione	2,06%	STATI UNITI
FRANCE (REPUBLIC OF):0,750 25NOV2028	Sovrani	1,53%	FRANCIA
AMAZON.COM INC USD COM	Beni di lusso	1,49%	STATI UNITI
MS INV F - EMERGING MARKETS LOCAL INCOME N EUR	Fondi comuni	1,42%	LUSSEMBURGO
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):0,250 15FEB2027	Sovrani	1,04%	GERMANIA
BROADCOM INC	Informatica	1,02%	STATI UNITI
TESLA INC	Beni di lusso	0,87%	STATI UNITI
SPAIN (KINGDOM OF):1,400 30JUL2028	Sovrani	0,86%	SPAGNA

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

L'87,73% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

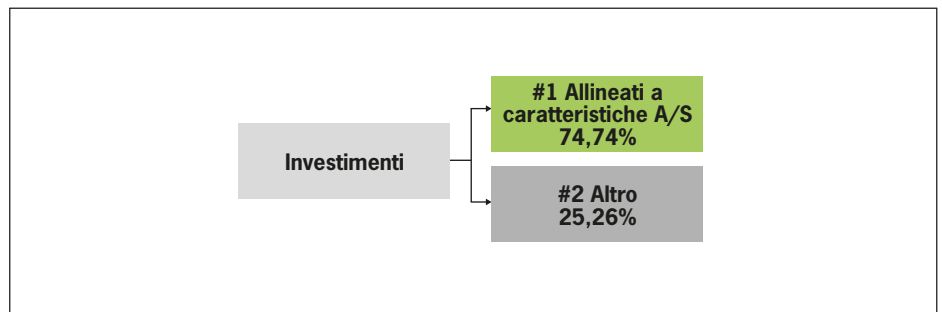
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

Le caratteristiche ambientali e sociali rilevanti variano a seconda della tipologia di investimento del Fondo. La composizione degli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo era la seguente:

- 56,84% investimenti azionari
- 22,47% investimenti in obbligazioni governative
- 8,42% investimenti in credito societario

L'orientamento ESG del portafoglio è stato applicato a livello dei cinque panieri regionali e del portafoglio, e non alle singole partecipazioni. Alcune imprese beneficiarie degli investimenti possono quindi aver avuto un punteggio ESG o un punteggio Low Carbon Transition inferiore alla media del paniere regionale o dell'intero portafoglio di partecipazioni. Analogamente, il "carbon budget" degli investimenti azionari ha riguardato l'intero portafoglio (e non le singole partecipazioni che potrebbero aver avuto emissioni di carbonio più elevate rispetto alla media di tutti gli investimenti azionari).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Azioni e obbligazioni societarie	65,26%
Informatica	15,14%
Finanziari	14,79%
Prodotti industriali	8,60%
Servizi di comunicazione	5,27%
Beni di lusso	5,09%
Sanità	4,42%
Pubblici servizi	3,44%
Beni di consumo di base	2,29%
Altri	2,11%
Materiali	2,00%
Energia	1,31%
Immobiliare	0,81%
Sovrani	22,47%
Fondo comune	9,25%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili	8,96%

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico e di sabbie bituminose applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Come descritto altrove in questo documento, il Consulente per gli investimenti esclude dal Fondo le società che traggono il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose. Le altre partecipazioni azionarie sono soggette a orientamenti che tengono conto dei punteggi ESG e di Transizione a basse emissioni di carbonio cercando di sovrapponderare i leader e sottoponderare i titoli più arretrati riguardo a tali punteggi. Il Fondo può pertanto avere una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili non comprese tra quelle espressamente proibite tramite le caratteristiche vincolanti del Fondo.

Inoltre il Fondo ha una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili tramite partecipazioni indirette nel portafoglio, ad esempio ETF e fondi. Si ricorda che le esclusioni vincolanti, riportate nell'informativa pre-contrattuale del Fondo, attualmente si applicano unicamente ai titoli azionari e di credito societario ESG detenuti direttamente dal Fondo. Il Consulente per gli investimenti preferisce ETF e fondi che si sono impegnati a mantenere un livello di integrazione ESG, ai fini di un allineamento all'obiettivo generale del portafoglio di promuovere caratteristiche ESG, ma non si impegna su base vincolante a investire in tali ETF e fondi.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



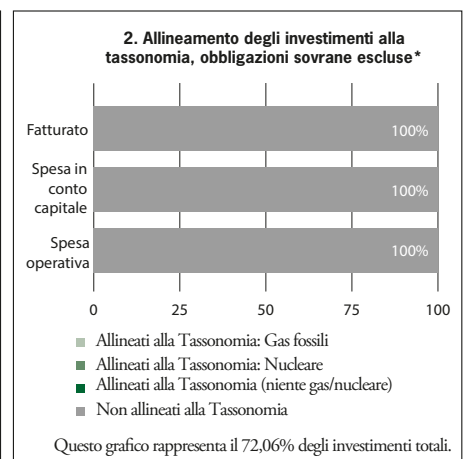
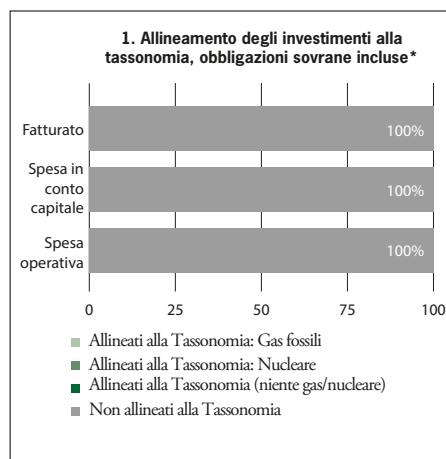
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 12,27% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Era costituito da: (i) strumenti finanziari derivati come opzioni negoziate in borsa o fuori borsa, che possono essere vendute su indici, singoli titoli o valute, (ii) strumenti di copertura, (iii) contante detenuto come liquidità accessoria, (iv) investimenti per i quali il team d'investimento non dispone di dati sufficienti a valutare se possano essere classificati come idonei a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, (v) qualunque altro investimento che non abbia promosso caratteristiche ambientali o sociali (come derivati utilizzati a fini speculativi, i quali non presentano caratteristiche ESG). Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha messo in atto un monitoraggio avanzato del Fondo in merito alla sua conformità alle caratteristiche ambientali e sociali. Gli investimenti che erano detenuti dal Fondo ma che sono diventati oggetto di restrizioni dopo esser stati acquisiti, sono stati venduti, in linea con la Politica di rimedio alle violazioni del Consulente per gli investimenti. Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono diventati oggetto di restrizioni a causa di controversie ESG dei relativi emittenti.

Il Consulente per gli investimenti ha esercitato il voto per delega e altri diritti degli azionisti prestando attenzione alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Queste attività hanno offerto al Consulente per gli investimenti l'opportunità di guidare le società partecipate verso pratiche ESG migliori, ottimizzando potenzialmente le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Il Consulente per gli investimenti ha votato per delega con prudenza e diligenza in base alle politiche dei voti per delega di MSIM e nel miglior interesse dei clienti del Fondo. Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ha impiegato dei fornitori di ricerca per analizzare le voci su cui votare ed esprimere raccomandazioni di voto; il Consulente per gli investimenti non è tuttavia obbligato in alcun modo a seguire tali raccomandazioni.

Per maggiori informazioni riguardo all'impegno del Consulente per gli investimenti e l'attività di voto con riferimento al Fondo si rimanda alla Relazione sulla stewardship.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Global Balanced Sustainable Fund

Identificativo dell'entità legale: 549300UMQ7ETEXI51419

Periodo di riferimento: 1 gennaio 2025 – 26 marzo 2025

Il Fondo è stato liquidato in data 26 marzo 2025.

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base agli investimenti del Fondo al 28 febbraio. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

- | <input type="checkbox"/> Sì | <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input type="checkbox"/> in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE | <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari al 36,00% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale |
| <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___% | <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile |

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso una serie di caratteristiche ambientali e sociali vincolanti, come sotto descritto.

Investimenti azionari

- **Esclusioni:** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di mitigazione dei cambiamenti climatici escludendo investimenti in alcuni tipi di combustibili fossili, ossia estrazione di carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, nonché evitando di arrecare danni ambientali tramite l'esclusione degli investimenti che hanno arrecato un grave danno ambientale senza adottare misure di rimedio appropriate. Il Fondo ha inoltre promosso la caratteristica sociale di evitare investimenti in attività che possono nuocere alla salute e al benessere umano. Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito in risposta alla domanda "Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?".
- **Orientamento ESG:** il Fondo ha promosso obiettivi ambientali (quali: riduzione delle emissioni di carbonio e prevenzione di inquinamento e rifiuti), obiettivi sociali (quali contrasto delle disuguaglianze o promozione della coesione sociale, dell'integrazione sociale e dei rapporti di lavoro; investimento nel capitale umano, promozione dell'accesso a servizi finanziari e sanitari, nonché dell'alimentazione e della salute) e obiettivi di governance (come prassi di buona governance societaria e comportamento societario positivo), applicando un orientamento ESG all'interno del portafoglio per tutti i titoli azionari tramite l'applicazione dei punteggi MSCI ESG e MSCI Low Carbon Transition.
- **Bilancio di emissioni di CO₂ ("carbon budget"):** Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale di ridurre le emissioni di carbonio calcolando ogni anno per tutti i titoli azionari in portafoglio una "carbon budget". Questa caratteristica ha riguardato gli investimenti in titoli azionari effettuati direttamente dal Fondo, ma non quelli detenuti indirettamente tramite investimenti in fondi quotati in borsa (ETF) o in fondi di altro tipo.

Titoli di Stato

- Il Fondo ha promosso la caratteristica ambientale e sociale di incoraggiare i Paesi a gestire i propri rischi ESG. Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue: (1) escludendo gli investimenti in obbligazioni governative di Paesi con scarse performance di gestione dei rischi ESG; e (2) applicando un approccio ESG al benchmark per le obbligazioni governative, in modo che gli investimenti del Fondo in obbligazioni governative seguano un benchmark con profilo ESG migliore. Questa procedura è però stata sovrapposta alla ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti e ciò ha comportato una revisione delle ponderazioni degli emittenti sovrani risultanti dalla procedura appena descritta per tenere conto del parere del Consulente per gli investimenti in merito alla qualità creditizia di quegli emittenti.

Credito

- **Esposizione a swap su insolvenza ESG:** Il Fondo ha venduto protezione del credito mediante swap su insolvenza (Credit Default Swap, "CDS") al fine di acquisire esposizione al credito societario. Il Fondo ha ottenuto questa esposizione attraverso almeno un credit default swap allineato alle caratteristiche ESG, con riferimento all'indice iTraxx MSCI ESG Screened Europe. L'esposizione a questo indice ha indirizzato l'esposizione creditizia del Fondo verso gli emittenti che mostrano una performance migliore in relazione alla gestione dei rischi ESG, poiché l'indice

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

viene selezionato da MSCI per escludere emittenti esposti a determinate attività potenzialmente dannose per la salute e il benessere umano, coinvolti in contenziosi ESG o con un rating MSCI ESG pari o inferiore a BBB.

Fornitori di soluzioni

- Il Fondo ha promosso la caratteristica di contribuire a una serie di tematiche sociali e ambientali, destinando una percentuale minima di investimenti a prodotti offerti da fornitori di soluzioni (ossia gestori di fondi esterni) che investono in imprese e attività che propongono soluzioni per una serie di tematiche sociali e ambientali. Nel processo di selezione sono stati esaminati i temi di riferimento del gestore, la filosofia d'investimento, il processo d'investimento e (per i fornitori di soluzioni che investono in titoli azionari) l'allineamento medio ponderato dei ricavi dei fondi del gestore alle tematiche ambientali e sociali.

Investimenti sostenibili

- Il Fondo ha effettuato un certo numero di investimenti sostenibili, come illustrato in risposta alla domanda "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?"

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Esclusioni:		
Investimenti azionari e nel credito:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:		
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile (>0% ricavi)	0,00%	0,00%
tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	0,00%
Titoli di stato:		
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Orientamento ESG:		
Investimenti azionari:		
<p>Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare:</p> <p>(1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e</p> <p>(2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi</p>		
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Panieri USA (indice di riferimento S&P 500)	6,41	7,51
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	7,78	8,55
Panieri Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	7,51	8,02
Panieri mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,95	6,70
Panieri Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	6,10	7,29
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,67	7,57
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:		
Panieri USA (indice di riferimento S&P 500)	6,24	6,45
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	5,82	6,24
Panieri Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	5,79	6,04
Panieri mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	5,69	6,20
Panieri Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	5,80	6,00
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	6,06	6,33
Titoli di stato:		
<p>Nel Fondo erano sovraperponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoperponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario.</p> <p>I punteggi MSCI ESG Gov dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:</p>	6,19	6,29

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2025
Investimenti azionari nel bilancio di carbonio:		
L'intenzione del Consulente per gli investimenti è stata garantire che i titoli compresi in ciascun paniere regionale riducessero la media ponderata dell'intensità di carbonio (totale emissioni di Ambito 1 e 2/valore d'impresa comprensivo di liquidità (EVIC)) del 7% ogni anno rispetto all'anno precedente. L'intensità di carbonio di ciascun paniere regionale per l'anno in questione e la percentuale di riduzione per il periodo di riferimento erano le seguenti ¹ :		
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	n/d	n/d
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	n/d	n/d
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	n/d	n/d
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	n/d	n/d
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	n/d	n/d
Credito:		
Numero di CDS ESG (con riferimento all'indice iTraxx MSCI ESG Screened Europe) ai quali il Consulente per gli investimenti si era impegnato ad avere un'esposizione e numero dell'esposizione effettiva:	1,00	1,00
Fornitori di soluzioni:		
Percentuale di investimenti in prodotti offerti da fornitori di soluzioni che investono in imprese e attività che miravano a fornire soluzioni per vari temi ESG:	5,00%	6,06%
investimenti sostenibili		
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo:	30,00%	36,00%

¹ Il tasso di decarbonizzazione è calcolato con frequenza annuale e pertanto non è disponibile al 28 febbraio 2025.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:				
Investimenti azionari e nel credito:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari o a emittenti di obbligazioni societarie detenute direttamente che traggono profitto da:				
estrazione mineraria di carbone termico (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
generazione di energia da impianti a carbone (>50% dei ricavi)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
estrazione sabbie bituminose (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
produzione di petrolio e gas artico (>5% dei ricavi)	0,00%	n/d	n/d	0,00%
manifattura o produzione di armi controverse (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
manifattura di armi da fuoco per uso civile (>0% ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
tabacco (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
gioco d'azzardo (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
intrattenimento per adulti (>10% dei ricavi)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti societari che sono stati coinvolti in controversie ESG	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli di stato:				
Percentuale di esposizione del Fondo a emittenti sovrani nel 10% di Paesi con punteggio MSCI ESG Government pari a 'CCC'	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Orientamento ESG:				
Investimenti azionari:				
Il Fondo ha ripartito i propri investimenti azionari globali in cinque panieri regionali. Il Consulente per gli investimenti ha mirato ad assicurare:				
(1) che ogni paniere regionale sovraperformasse l'indice di riferimento equivalente per tale regione in termini di punteggio ESG e di punteggio di Transizione a basse emissioni di carbonio; e				
(2) che il patrimonio azionario core complessivo sovraperformasse l'indice MSCI ACWI riguardo a tali punteggi				
Punteggio ESG del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:				
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,63 (Fondo) 6,69 (Indice)	7,79 (Fondo) 6,64 (Indice)	7,76 (Fondo) 6,55 (Indice)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,74 (Fondo) 7,88 (Indice)	8,81 (Fondo) 7,88 (Indice)	8,81 (Fondo) 7,81 (Indice)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	8,04 (Fondo) 7,09 (Indice)	8,25 (Fondo) 7,32 (Indice)	8,30 (Fondo) 7,38 (Indice)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,35 (Fondo) 5,41 (Indice)	6,70 (Fondo) 5,56 (Indice)	6,98 (Fondo) 5,86 (Indice)
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,28 (Fondo) 5,65 (Indice)	6,57 (Fondo) 5,77 (Indice)	6,77 (Fondo) 6,02 (Indice)
Punteggio ESG totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	7,79 (Fondo) 6,20 (Indice)	7,96 (Fondo) 6,75 (Indice)	7,81 (Fondo) 6,74 (Indice)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio del benchmark e del Fondo, per ciascuna delle seguenti regioni:				
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,31 (Fondo) 6,10 (Indice)	6,39 (Fondo) 6,21 (Indice)	6,44 (Fondo) 6,21 (Indice)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,26 (Fondo) 5,93 (Indice)	6,34 (Fondo) 5,98 (Indice)	6,24 (Fondo) 5,84 (Indice)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,40 (Fondo) 6,06 (Indice)	6,45 (Fondo) 6,06 (Indice)	6,25 (Fondo) 5,77 (Indice)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,18 (Fondo) 5,91 (Indice)	6,38 (Fondo) 5,88 (Indice)	6,17 (Fondo) 5,62 (Indice)
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,22 (Fondo) 5,98 (Indice)	6,47 (Fondo) 5,95 (Indice)	6,30 (Fondo) 5,72 (Indice)
Punteggio transizione a basse emissioni di carbonio totale dell'indice MSCI ACWI e del Fondo:	Si rimanda all'esercizio pertinente	6,30 (Fondo) 5,54 (Indice)	6,40 (Fondo) 5,54 (Indice)	6,37 (Fondo) 6,02 (Indice)
Titoli di stato:				
Nel Fondo erano sovrapponderati titoli sovrani con una performance superiore a quella media nell'indice Bloomberg Global G7 Total Return (esclusi elementi dell'indice relativi al Canada) e sottoponderati quelli con una performance media inferiore a quella dell'indice di riferimento, riguardo al punteggio ESG GBaR Government (con un overlay di credito applicato successivamente), per creare un indice di riferimento ESG Sovereign proprietario. I punteggi MSCI ESG Gov dell'indice di riferimento e del Fondo (dopo l'applicazione dell'overlay di credito) erano:	Si rimanda all'esercizio pertinente	5,97 (Fondo) 5,87 (Indice)	6,05 (Fondo) 5,97 (Indice)	5,86 (Fondo) 5,99 (Indice)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Investimenti azionari nel bilancio di carbonio:				
L'intenzione del Consulente per gli investimenti è stata garantire che i titoli compresi in ciascun paniere regionale riducessero la media ponderata dell'intensità di carbonio (totale emissioni di Ambito 1 e 2/valore d'impresa comprensivo di liquidità (EVIC)) del 7% ogni anno rispetto all'anno precedente. L'intensità di carbonio di ciascun paniere regionale per l'anno in questione e la percentuale di riduzione per il periodo di riferimento erano le seguenti:				
Paniere USA (indice di riferimento S&P 500)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-19,00% (Fondo - % di riduzione)	-7,53% (Fondo - % di riduzione)	-7,50% (Fondo - % di riduzione)
		25,13 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	20,42 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	19,52 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)
Europa (indice di riferimento MSCI Europe)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-14,00% (Fondo - % di riduzione)	-8,22% (Fondo - % di riduzione)	-7,30% (Fondo - % di riduzione)
		39,76 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	33,59 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	32,06 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)
Paniere Giappone (indice di riferimento MSCI Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	21,00% (Fondo - % di riduzione)	-7,52% (Fondo - % di riduzione)	-7,53% (Fondo - % di riduzione)
		36,06 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	26,45 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	25,29 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)
Paniere mercati emergenti (indice di riferimento MSCI Emerging Markets)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-19,00% (Fondo - % di riduzione)	-7,53% (Fondo - % di riduzione)	-7,25% (Fondo - % di riduzione)
		76,54 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	71,18 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	67,87 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)
Paniere Asia escl. Giappone (indice di riferimento MSCI Asia ex-Japan)	Si rimanda all'esercizio pertinente	-17,00% (Fondo - % di riduzione)	-7,55% (Fondo - % di riduzione)	-7,54% (Fondo - % di riduzione)
		59,31 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	55,16 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)	52,72 (<i>indice - intensità di carbonio</i>)

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2022	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2024
Credito:				
Numero di CDS ESG (con riferimento all'indice iTraxx MSCI ESG Screened Europe) ai quali il Consulente per gli investimenti si era impegnato ad avere un'esposizione e numero dell'esposizione effettiva:	1,00	1,00	1,00	1,00
Fornitori di soluzioni:				
Percentuale di investimenti in prodotti offerti da fornitori di soluzioni che investono in imprese e attività che miravano a fornire soluzioni per vari temi ESG:	5,00%	9,00%	9,50%	6,89%
investimenti sostenibili				
Percentuale di investimenti sostenibili del Fondo:	30,00%	41,76%	37,11%	33,53%

I valori relativi al 2023 e al 2024 sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del Fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento.

Come descritto sopra e nell'informativa precontrattuale del Fondo, l'applicazione del processo di sovrapposizione della ricerca sul credito del Consulente per gli investimenti può risultare nella generazione occasionale di risultati su questioni ESG inferiori a quelli dell'indice di riferimento da parte di obbligazioni sovrane detenute dal Fondo. Nel secondo e terzo trimestre il Punteggio ESG Government del Fondo è stato inferiore di rispetto all'indice di riferimento proprio per questa ragione.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili del Fondo (che consistevano in investimenti azionari detenuti direttamente, titoli di Stato o investimenti effettuati indirettamente tramite fornitori di soluzioni) ricadevano in una delle seguenti categorie:

- i. Investimenti azionari che hanno dimostrato di apportare un contributo ambientale sociale positivo tramite l'allineamento dei ricavi. Il Fondo ha utilizzato una combinazione di fonti di dati (inclusi i dati MSCI Sustainable Impact Metrics e i dati relativi all'allineamento ISS) per determinare se oltre il 20% dei ricavi degli investimenti sostenibili fosse allineato a uno dei temi ISS SDG o MSCI Impact;
- ii. Gli investimenti azionari che hanno dimostrato un contributo operativo ai temi ambientali (ad esempio tramite indicatori chiave dell'efficienza delle risorse sull'impiego di energia o sulla generazione di rifiuti ed emissioni di gas a effetto serra) o temi sociali (ad esempio rapporti di lavoro, rapporti con le comunità o investimento nel capitale umano). Un investimento ha superato questo test se:
 - a. aveva un punteggio ESG per il pilastro ambientale, come definito da MSCI, rientrante nella fascia dei punteggi ESG per il pilastro ambientale del primo 10° percentile di MSCI ACWI, purché il suo punteggio per il pilastro sociale non ricadesse nella fascia dell'ultimo 10° percentile di MSCI ACWI; o
 - b. aveva un punteggio ESG per il pilastro sociale, come definito da MSCI, rientrante nella fascia dei punteggi ESG per il pilastro sociale del primo 10° percentile di MSCI ACWI, purché il suo punteggio per il pilastro ambientale non ricadesse nella fascia dell'ultimo 10° percentile di MSCI ACWI.
 - c. Inoltre, non si è considerato che un titolo contribuisse operativamente al cambiamento climatico o ai temi sociali se secondo l'MSCI il punteggio del pilastro ambientale o sociale che si trovava nel 10° percentile superiore dell'MSCI ACWI era da considerare "non rilevante" per il titolo. MSCI ritiene i pilastri ambientali o sociali come "non sostanziali" per la società qualora quest'ultima abbia un effetto limitato sui temi ambientali o sociali.
- iii. Obbligazioni sovrane con un rating governativo ESG pari ad A o superiore, come determinato dalla valutazione MSCI ESG Government Rating.

Nei casi in cui il Fondo ha investito tramite fornitori di soluzioni (ossia gestori di fondi esterni), tutte le imprese beneficiarie degli investimenti soddisfacevano almeno uno dei seguenti criteri:

- a) allineamento del 20% dei ricavi alla soglia descritta al punto (i) precedente; oppure
- b) i criteri di cui al punto (ii) precedente, dimostrando un contributo operativo a temi ambientali o sociali.

È stato ritenuto che soltanto le imprese beneficiarie degli investimenti sottostanti che hanno superato i test sopra descritti costituissero investimenti sostenibili in base al principio "look-through" e contribuissero alla quota di allocazione degli attivi del Fondo a investimenti sostenibili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

I principali effetti negativi

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili parzialmente effettuati dal prodotto finanziario non hanno provocato danni significativi per qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile sociale o ambientale?

Il Consulente per gli investimenti ha applicato il principio del “non arrecare nessun danno significativo” agli investimenti sostenibili del Fondo per assicurare che non includessero: (1) investimenti che arrecano un danno significativo a uno qualunque degli indicatori dei principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti deve obbligatoriamente prendere in considerazione in ottemperanza al Regolamento SFDR dell’UE e che abbiano un ruolo rilevante per l’investimento, o (2) investimenti che non soddisfano le garanzie sociali minime stabilite dal Regolamento SFDR.

Come sono stati considerati gli indicatori di effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Consulente per gli investimenti ha escluso dagli investimenti sostenibili del Fondo quelli che hanno arrecato un danno a uno degli indicatori di principali effetti negativi che il Consulente per gli investimenti è tenuto a esaminare in virtù del Regolamento SFDR e che considera rilevanti per l’investimento. Il Consulente per gli investimenti ha stabilito soglie specifiche per il danno significativo, utilizzando dati forniti da terze parti. Indicatori dei principali effetti negativi:

Per ovviare alla mancanza di dati per alcuni indicatori di effetti negativi, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato indicatori di riferimento sostitutivi (“proxy”) idonei forniti da terze parti. Ad esempio, a causa dell’assenza di dati affidabili e comparabili relativi alla differenza di remunerazione per genere, il Consulente per gli investimenti ha utilizzato come proxy ragionevole un indicatore fornito da una parte terza che misura le controversie relative a discriminazione e diversità della forza lavoro.

Le variabili proxy sono state e continueranno a essere costantemente monitorate e sostituite da dati forniti da terze parti qualora il Consulente per gli investimenti ritenga che questi dati siano sufficientemente affidabili.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Consulente per gli investimenti ha escluso dagli investimenti sostenibili del Fondo qualsiasi emittente coinvolto in gravi controversie perché ritenuto autore di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani o dei principi fondamentali dell'OIL, ed emittenti coinvolti in gravi controversie relative alla violazione delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. La selezione è stata effettuata utilizzando dati forniti da terze parti.

La Tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non arrecare un danno significativo" secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione tutti gli indicatori obbligatori dei principali effetti negativi applicabili ai suoi investimenti, per la porzione destinata a investimenti sostenibili, escludendo gli investimenti che non soddisfacevano determinate soglie stabilite dal Consulente per gli investimenti per ciascuno degli indicatori obbligatori, come spiegato in precedenza in risposta alla domanda “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.

Gli investimenti azionari del Fondo (inclusa la quota non costituita da investimenti sostenibili) hanno preso in considerazione i seguenti indicatori di effetti negativi tramite l'applicazione delle caratteristiche ambientali o sociali del Fondo (come descritto in altri paragrafi di questo documento):

- **indicatori di effetti negativi n° 1-3 (emissioni di gas serra, impronta di carbonio e intensità di emissioni di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti):** Il Fondo ha tenuto conto di questi indicatori poiché:
 - ha garantito che ogni paniere regionale di investimenti azionari riducesse la media ponderata delle emissioni di carbonio di Ambito 1 e 2/il valore d'impresa comprensivo di liquidità (EVIC) del 7% ogni anno rispetto al paniere all'anno precedente e
 - ha applicato una selezione ai titoli azionari detenuti nel paniere che tiene conto del punteggio Low Carbon Transition. Questo punteggio è stato definito per permettere di differenziare le società potenzialmente leader da quelle più arretrate, misurando l'esposizione e la gestione dei rischi e delle opportunità legate alla transizione a un'economia a basse emissioni di carbonio e valuta l'intensità di carbonio di ciascuno dei titoli azionari. Questo punteggio prende in considerazione emissioni di gas serra (Ambito 1-3).
- **indicatore di effetti negativi n° 4 (esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni in quanto ha escluso gli emittenti con un'elevata esposizione ad attività ad alta intensità di carbonio, allo scopo di mitigare i rischi finanziari legati al clima. In particolare, il Fondo esclude le società che ricavano il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose.
- **indicatore di effetti negativi n° 7-9 (attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua e rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi):** Il Fondo ha parzialmente preso in considerazione questi indicatori tramite i suoi investimenti diretti in azioni in quanto ha escluso gli investimenti in società coinvolte in casi di serie controversie strutturali relative a danni per l'ambiente laddove secondo il Consulente per gli investimenti non erano state adottate azioni di rimedio appropriate. Tra i vari casi di controversia sono compresi quelli relativi a biodiversità e uso del territorio, emissioni e rifiuti tossici, stress idrico, rifiuti industriali (non pericolosi), gestione della catena di approvvigionamento.
- **indicatore di effetti negativi n° 10 (violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni in quanto ha escluso gli investimenti in emittenti segnalati come in violazione di norme e convenzioni globali specifiche, tra cui i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNG) e le Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- **indicatore di effetti negativi n° 14 (esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)):** Il Fondo ha preso in considerazione questo indicatore tramite i suoi investimenti diretti in azioni in quanto ha escluso gli investimenti in emittenti che derivavano qualsiasi ricavo da armi controverse (comprese tutte le armi controverse elencate per l'indicatore n° 14).

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
UNITED STATES TREASURY:4,500 15FEB2036	Sovrani	9,66%	STATI UNITI
UNITED STATES TREASURY:6,250 15MAY2030	Sovrani	7,41%	STATI UNITI
WELL GLBL IMPACT FUND-S	Fondi comuni	3,12%	IRLANDA
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF):00 5,500 04JAN2031	Sovrani	2,83%	GERMANIA
FRANCE (REPUBLIC OF):2,500 25MAY2030	Sovrani	2,71%	FRANCIA
BARCLAYS BANK PLC:SWP CDX - CDX.EM.38.V1 1,000 20DEC2027:BMIBEUQH1	Credit Default Swap	2,49%	STATI UNITI
APPLE INC USD COM	Informatica	2,42%	STATI UNITI
JAPAN (GOVERNMENT OF):0,500 20SEP2036	Sovrani	2,19%	GIAPPONE
UNITED STATES TREASURY:2,375 15MAY2029	Sovrani	2,12%	STATI UNITI
UNITED STATES TREASURY:1,625 15MAY2026	Sovrani	2,11%	STATI UNITI
NVIDIA CORP	Informatica	2,05%	STATI UNITI
UNITED STATES TREASURY:5,500 15AUG2028	Sovrani	2,05%	STATI UNITI
SPAIN (KINGDOM OF):1,950 30JUL2030	Sovrani	2,00%	SPAGNA
KBI INS WATER FUND-EUR E	Fondi comuni	1,97%	IRLANDA
MICROSOFT CORP USD COM	Informatica	1,91%	STATI UNITI

Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1° gennaio 2025 al 26 marzo 2025.



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 79,41% degli investimenti del Fondo era allineato con le relative caratteristiche ambientali e sociali.

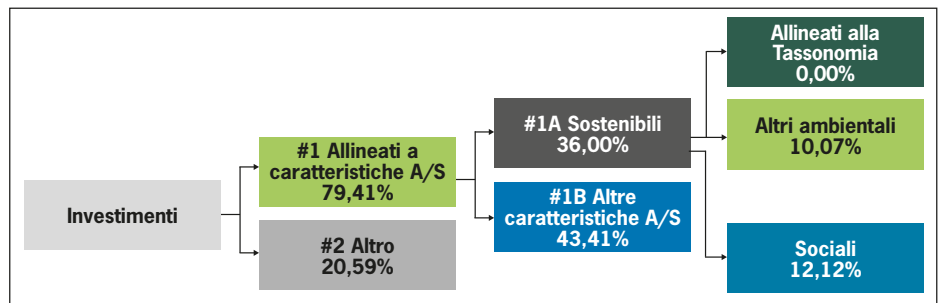
Il 36,00% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili spiegati ulteriormente nel diagramma dell'allocazione di attivi alla pagina seguente.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** copre:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende investimenti ambientalmente e socialmente sostenibili.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che comprende investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali non qualificati come investimenti sostenibili.

Le caratteristiche A/S rilevanti variano a seconda della tipologia di investimento del Fondo. La composizione degli investimenti allineati alle caratteristiche A/S del Fondo era la seguente:

- 50% investimenti azionari
- 15% investimenti in obbligazioni governative
- 6% investimenti in fornitori di soluzioni (ossia gestori di fondi esterni)
- 8% investimenti in CDS allineati ai fattori ESG

L'orientamento ESG del portafoglio è stato applicato a livello dei cinque panieri regionali e del portafoglio nel suo complesso, e non alle singole partecipazioni.

Investimenti azionari classificati come investimenti sostenibili

La metodologia del Fondo per classificare gli investimenti azionari come investimenti sostenibili considera fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) come descritto precedentemente. Il Fondo non mira ad assegnare alcuna priorità in merito nel suo processo di investimento e presenta la suddivisione unicamente ai fini del reporting SFDR.

Investimenti sovrani classificati come investimenti sostenibili

La metodologia del Fondo per la classificazione di investimenti sovrani quali investimenti sostenibili tiene conto di fattori sia ambientali che sociali (a seconda del caso) e, come stabilito in precedenza, il Fondo non classifica i suoi investimenti sostenibili sovrani come aventi uno o l'altro degli obiettivi ambientali e sociali.

Ai fini unicamente del reporting SFDR, il Consulente per gli investimenti ha diviso in parti uguali la quota degli investimenti sostenibili del Fondo in categorie ambientali e sociali nelle seguenti domande (“Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?” e “Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?”) Queste cifre e informative non sono né obiettivi né impegni e non dovrebbero essere utilizzate per contraddistinguere il focus d’investimento del Fondo, il suo profilo o il portafoglio dal punto di vista della sostenibilità.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Azioni e obbligazioni societarie	50,57%
Informatica	12,24%
Finanziari	8,71%
Prodotti industriali	5,74%
Beni di lusso	5,34%
Sanità	5,03%
Servizi di comunicazione	4,06%
Materiali	3,22%
Beni di consumo di base	2,76%
Energia	1,38%
Pubblici servizi	1,10%
Immobiliare	0,99%
Sovrani	41,42%
Fondi comuni	5,05%
Fondo negoziato in borsa	0,97%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	4,60%

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dell'estrazione mineraria di carbone termico e di sabbie bituminose applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Come descritto altrove in questo documento, il Consulente per gli investimenti esclude dal Fondo le società che traggono il 5% o più dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose. Le altre partecipazioni azionarie sono soggette a orientamenti che tengono conto dei punteggi ESG e di Transizione a basse emissioni di carbonio cercando di sovrapponderare i leader e sottoponderare i titoli più arretrati riguardo a tali punteggi. Il Fondo applica inoltre un bilancio del carbonio ai suoi investimenti azionari nel quale potrebbero essere sottoponderati certi settori, ad esempio quelli coinvolti in attività legate a combustibili fossili. Il Fondo può pertanto avere una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili non comprese tra quelle espressamente proibite tramite le caratteristiche vincolanti del Fondo.

Inoltre il Fondo ha una certa esposizione ad attività legate a combustibili fossili tramite partecipazioni indirette nel portafoglio, ad esempio ETF e fondi. Si ricorda che le esclusioni vincolanti, riportate nell'informativa pre-contrattuale del Fondo, attualmente si applicano unicamente ai titoli azionari e di credito societario ESG detenuti direttamente dal Fondo. Il Consulente per gli investimenti preferisce ETF e fondi che si sono impegnati a mantenere un livello di integrazione ESG, ai fini di un allineamento all'obiettivo generale del portafoglio di promuovere caratteristiche ESG, ma non si impegna su base vincolante a investire in tali ETF e fondi.

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

– **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;

– **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;

– **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



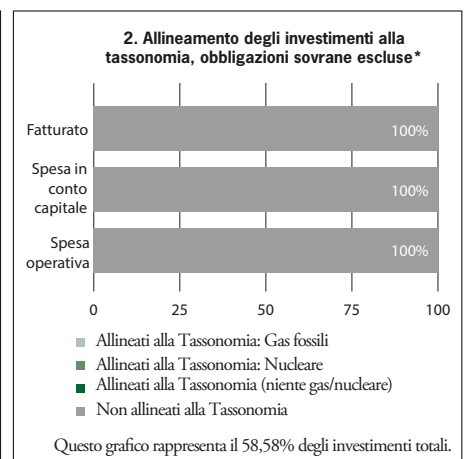
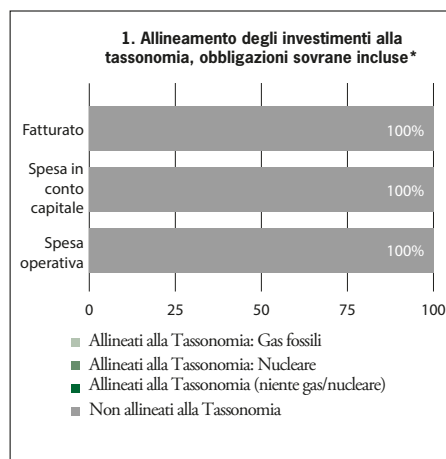
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- Sì
- In gas fossili In energia nucleare
- No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto eccettuate le obbligazioni sovrane.



* Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. la nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE?

Il 10,07% del Fondo consisteva in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia. La Tassonomia dell'UE non copre in modo esaustivo tutti i comparti industriali e i settori di attività né tutti gli obiettivi ambientali. Di conseguenza il Consulente per gli investimenti ha utilizzato la sua metodologia per stabilire se gli investimenti fossero sostenibili conformemente al test per l'investimento sostenibile SFDR e quindi investire in tali asset per il Fondo. Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE.

Come indicato qui sopra in risposta alla domanda "Come sono stati allocati gli attivi?" il Fondo non classifica i suoi investimenti sostenibili in base a un eventuale obiettivo ambientale o sociale. Ai fini unicamente del reporting SFDR, il Consulente per gli investimenti ha diviso in parti uguali la quota degli investimenti sostenibili del Fondo in categorie ambientali e sociali in base alla metodologia sopra indicata.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il 12,12% degli investimenti del Fondo erano investimenti sostenibili con un obiettivo sociale durante il periodo di riferimento.

Come indicato qui sopra in risposta alla domanda "Come sono stati allocati gli attivi?" il Fondo non classifica i suoi investimenti sostenibili in base a un eventuale obiettivo ambientale o sociale. Ai fini unicamente del reporting SFDR, il Consulente per gli investimenti ha diviso in parti uguali la quota degli investimenti sostenibili del Fondo in categorie ambientali e sociali in base alla metodologia sopra indicata.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 20,59% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria "Altri". Era costituito da: (i) strumenti di copertura, (ii) contanti detenuti come liquidità accessoria, (iii) investimenti per i quali il team d'investimento non dispone di dati sufficienti a valutare se possano essere classificati come investimenti sostenibili o idonei a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, (iv) qualunque altro investimento non classificabile come sostenibile o che non promuova caratteristiche ambientali o sociali (come i derivati utilizzati a fini speculativi, i quali non presentano caratteristiche ESG). Questi investimenti non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2025 (seguito)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Consulente per gli investimenti ha messo in atto un monitoraggio avanzato del Fondo in merito alla sua conformità alle caratteristiche ambientali e sociali.

Il Consulente per gli investimenti ha esercitato il voto per delega e altri diritti degli azionisti prestando attenzione alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo. Queste attività hanno offerto al Consulente per gli investimenti l'opportunità di guidare le società partecipate verso pratiche ESG migliori, ottimizzando potenzialmente le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo.

Il Consulente per gli investimenti ha votato per delega con prudenza e diligenza in base alle politiche dei voti per delega di MSIM e nel miglior interesse dei clienti del Fondo. Morgan Stanley Investment Management (MSIM) ha impiegato dei fornitori di ricerca per analizzare le voci su cui votare ed esprimere raccomandazioni di voto; il Consulente per gli investimenti non è tuttavia obbligato in alcun modo a seguire tali raccomandazioni.

Per maggiori informazioni riguardo all'impegno del Consulente per gli investimenti e l'attività di voto con riferimento al Fondo si rimanda alla Relazione sulla stewardship.



Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

In che modo l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2025 (seguito)

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.

La descrizione degli indicatori di sostenibilità può essere aggiornata per tenere conto delle ultime metodologie dei fornitori di dati terzi e per una maggiore trasparenza nei confronti degli investitori. Vengono pienamente identificate e comunicate eventuali variazioni sostanziali delle soglie di ricavi o delle attività commerciali.

Fondi Articolo 6

I Fondi seguenti sono stati categorizzati come prodotti finanziari Articolo 6 ai fini del regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ai fini del Regolamento sulla tassonomia, va ricordato che gli investimenti sottostanti del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per attività economiche ambientalmente sostenibili.

FONDI AZIONARI

China A-shares Fund

Global Core Equity Fund

International Resilience Fund

Indian Equity Fund

Japanese Small Cap Equity Fund

MENA Equity Fund

Parametric Global Defensive Equity Fund

Saudi Equity Fund

US Core Equity Fund

FONDI BILANCIATI

Global Balanced Risk Control Fund of Funds

FONDI CON INVESTIMENTI ALTERNATIVI

Global Macro Fund

Parametric Commodity Fund

Systematic Liquid Alpha Fund

www.morganstanleyinvestmentfunds.com