

AZ MULTI ASSET

Fondo Comune di Investimento Mobiliare a Comparti Multipli di Diritto Lussemburghese

R.C.S. Luxembourg: K1454

Relazione semestrale (non certificata) al 30 giugno 2019

AZ MULTI ASSET

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income

AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds

Non si accettano sottoscrizioni sulla base dei rendiconti finanziari. Sono ritenute valide unicamente le sottoscrizioni effettuate sulla base del Prospetto Informativo corrente accompagnato da una copia dell'ultima relazione annuale disponibile e dell'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

Indice

Consiglio di amministrazione	2
Informazioni ai portatori di quote	4
Statistiche	5
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	6
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	6
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	7
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	7
Variazione del Numero di Quote	7
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	8
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	8
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	10
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	10
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	11
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	11
Variazione del Numero di Quote	11
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	12
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	12
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	13
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	13
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	14
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	14
Variazione del Numero di Quote	14
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	15
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	16
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	17
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	17
Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2019	18
Informazioni aggiuntive	28
Informazioni supplementari destinate agli investitori in Svizzera	29

Consiglio di amministrazione

Società di Gestione
R.C.S. B 73.617

AZ Fund Management S.A.
35, avenue Monterey
L-2163 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Sig. Zambotti Alessandro, Financial Manager di Azimut Holding S.p.A., e membro del Consiglio di Amministrazione di AZ International Holdings S.A.

Membri del Consiglio di Amministrazione

Sig. Giacomo Mandarinò, Vice-presidente di AZ Life Dac., e presidente di Eskatos Capital Management S.à r.l.

Sig. Andrea Aliberti, Direttore Generale di AZ Fund Management S.A., membro del Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding S.p.A., di AZ International Holdings S.A. e di Katarsis Capital Advisors S.A.

Sig. Claudio Basso, Senior Fund Manager di AZ Fund Management S.A., membro del Consiglio di Amministrazione di AZ International Holdings S.A., di Compagnie de Gestion Privée Monégasque S.A.M. e di AZ Life Dac.

Sig.ra Raffaella Sommariva, Senior Fund Manager di AZ Fund Management S.A., membro del Consiglio di Amministrazione di AZ International Holdings S.A. e di Eskatos Capital Management S.à r.l.

Sig. Fontana Filippo, Presidente di AZ Sinopro Insurance Planning Ltd., membro del Consiglio di Amministrazione di AZ Life Dac, di AZ International Holdings S.A., di Azimut Portfoy A.Ş., di AZ Swiss & Partners S.A. e di Kartarsis Capital Advisors S.A.

Sig. Spano Ramon, Senior Fund Manager di AZ Fund Management S.A.

Sig. Vironda Marco, Fund Manager di AZ Fund Management S.A.

Sig. Pastorelli Giuseppe, Portfolio Manager di AZ Fund Management S.A.

Sig. Saverio Papagno, Senior Analyst di AZ Fund Management S.A.

Banca Depositaria

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Agente Amministrativo

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Consiglio di amministrazione (segue)

Conservatore del Registro e Agente di Trasferimento

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Società di Revisione autorizzata del Fondo e della Società di Gestione

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2 rue Gerhard Mercator
L-2182 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Distributore Principale per l'Italia

Azimet Consulenza SIM S.p.A.
Via Cusani, 4
I-20121 Milano
Italia

Consulente per gli investimenti

Per AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities e AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income: AN Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd.

Per AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds: Vescore Ltd.

Informazioni ai Portatori di Quote

1. Relazioni periodiche

La Relazione Annuale al 31 dicembre, revisionata dalla Società di Revisione autorizzata, e la relazione semestrale al 30 giugno, non revisionata, così come la lista dei cambiamenti intervenuti nella composizione del portafoglio titoli sono tenuti gratuitamente a disposizione dei portatori di quote presso le sedi sociali dell'Amministrazione Centrale, della Società di Gestione e della Banca Depositaria.

La Relazione Annuale include la situazione finanziaria del Fondo revisionata dalla Società di Revisione autorizzata. La Relazione Semestrale include la situazione finanziaria del Fondo non revisionata.

I rendiconti finanziari sono preparati nella valuta di riferimento di ciascun comparto, rispettivamente. La valuta di riferimento di tutti i comparti sono in EUR.

La relazione annuale è disponibile entro i 4 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio sociale.

La relazione semestrale è resa pubblica entro i 2 mesi successivi alla fine del semestre considerato.

2. Informazioni ai portatori di quote

a. Valore del patrimonio netto

Il valore unitario delle quote di ciascun Comparto è disponibile ad ogni giorno di valutazione a Lussemburgo presso le sedi sociali dell'Amministrazione Centrale, della Società di Gestione, della Banca Depositaria.

Esso è altresì pubblicato sul sito internet: <http://www.azimut.it/prodotti/fondi-azimut/comparti-lussemburghesi>

b. Comunicazioni ai portatori di quote

Gli avvisi ai portatori di quote saranno pubblicati in un quotidiano pubblicato a Lussemburgo e nei quotidiani dei paesi dove le quote del Fondo sono commercializzate.

c. Consulenti in investimenti

I consulenti in investimenti di ogni compartimento sono disponibili nell'prospetto.

Il prospetto può essere consultato nel sito Internet : <http://www.azimut.it/prodotti-azimut/comparti-lussemburghesi>

Statistiche

		30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	172.544.646,04	175.384.365,38	188.170.460,17
Valore unitario delle quote				
A (EURO hedged)	EUR	5,16	5,17	5,47
A (EURO non hedged)	EUR	6,02	5,92	5,80
MASTER (EURO non hedged)	EUR	6,55	6,40	6,22
A (USD)	USD	5,42	5,35	5,49
A (HKD)	HKD	55,51	54,90	56,33
A (CNH)	CNH	56,86	56,10	54,79
Numero di quote				
A (EURO hedged)		200.924,14	276.118,60	281.382,21
A (EURO non hedged)		49.031,60	49.031,60	49.031,60
MASTER (EURO non hedged)		25.788.047,04	26.778.646,87	29.526.793,42
A (USD)		200.000,00	200.000,00	346.416,64
A (HKD)		58.336,53	58.336,53	58.336,53
A (CNH)		131.472,90	131.472,90	131.472,90
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	44.380.033,60	46.393.454,24	74.834.630,85
Valore unitario delle quote				
A (EURO hedged)	EUR	5,35	5,26	5,66
A (EURO non hedged)	EUR	6,54	6,31	6,27
MASTER (EURO non Hedged)	EUR	7,30	6,98	6,86
A (USD)	USD	5,73	5,55	5,79
A (HKD)	HKD	58,11	56,44	58,75
A (CNH)	CNH	61,43	59,52	58,87
Numero di quote				
A (EURO hedged)		50.000,00	100.705,00	87.697,48
A (EURO non hedged)		150.000,00	150.000,00	50.000,00
MASTER (EURO non Hedged)		4.653.624,98	5.276.381,53	9.690.113,80
A (USD)		1.248.142,00	1.248.142,00	1.248.142,00
A (HKD)		50.000,00	50.000,00	50.000,00
A (CNH)		326.372,01	225.877,64	168.398,60
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	47.526.625,87	11.456.829,92	35.353.605,31
Valore unitario delle quote				
A (EURO RETAIL DIS)	EUR	5,18	4,92	5,18
A (EURO RETAIL)	EUR	5,43	5,14	5,34
A (EURO)	EUR	5,80	5,52	5,70
A (USD DIS)	USD	5,38	5,03	5,07
Numero di quote				
A (EURO RETAIL DIS)		544.817,98	6.000,00	8.000,00
A (EURO RETAIL)		5.128.144,01	147.401,50	147.401,50
A (EURO)		1.344.519,74	405.000,00	4.098.833,00
A (USD DIS)		1.916.511,85	1.916.511,85	2.400.000,00

Rendiconto finanziario consolidato

Patrimonio netto al 30 giugno 2019

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019

	Note	EUR		Note	EUR
Attività			Proventi		
Investimenti in titoli, al costo		252.007.806,00	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	882,72
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.227.667,82	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	3.136.712,56
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	253.235.473,82	Interessi bancari	3.i	34.670,01
Liquidità presso banche		11.099.922,07	Totale proventi		3.172.265,29
Crediti per cessione di azioni del Fondo		5.689.995,54	Spese		
Dividendi e interessi attivi		2.666.114,11	Commissioni di gestione	4	185.462,40
Totale Attività		272.691.505,54	Commissioni della banca depositaria	6	29.994,21
Passivo			Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	258.117,01
Debiti per commissioni e spese		426.792,21	Commissioni dell'agente di trasferimento		10.210,31
Debiti per acquisto di titoli		4.812.200,58	Commissioni per i servizi amministrativi	7	170.256,77
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		713.200,62	Compensi per prestazioni professionali		27.615,77
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1.156.538,81	Commissioni di distribuzione		31.764,59
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	76.430,00	Costi di transazione	11	37.420,14
Altre passività		1.055.037,81	Taxe d'abonnement	8	62.794,71
Totale Passività		8.240.200,03	Interessi passivi e spese bancarie		35.355,84
Patrimonio netto alla fine del periodo		264.451.305,51	Spese di stampa e diffusione		3.234,32
			Altre spese	9	53.883,41
			Spese totali		906.109,48
			Utile / (perdita) netto da investimenti		2.266.155,81
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(622.557,88)
			Operazioni su cambi	3.b	(250.151,76)
			Contratti futures	3.f	(199.020,00)
			Contratti a termine su valute	3.d	783.105,02
			Utile / (perdita) netto realizzato per il periodo		1.977.531,19
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		5.399.130,14
			Contratti futures	3.f	(76.430,00)
			Contratti a termine su valute	3.d	(6.104,79)
			Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		7.294.126,54
			Sottoscrizioni	2	37.531.729,89
			Rimborsi		(13.606.090,96)
			Ammontare distribuito	15	(3.109,50)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		233.234.649,54
			Patrimonio netto alla fine del periodo		264.451.305,51

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities (in EUR)

Patrimonio netto al 30 giugno 2019

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019

	Note	EUR		Note	EUR
Attività			Proventi		
Investimenti in titoli, al costo		167.840.932,37	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	882,72
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		181.987,67	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	2.014.719,71
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	168.022.920,04	Interessi bancari	3.i	30.538,93
Liquidità presso banche		7.790.283,74	Totale proventi		2.046.141,36
Dividendi e interessi attivi		819.687,61	Spese		
Totale Attività		176.632.891,39	Commissioni di gestione	4	16.006,24
Passivo			Commissioni della banca depositaria	6	16.496,23
Debiti per commissioni e spese		60.755,56	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	3.722,46
Debiti per acquisto di titoli		2.879.141,32	Commissioni dell'agente di trasferimento		1.135,54
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1.148.348,47	Commissioni per i servizi amministrativi	7	114.026,71
Totale Passività		4.088.245,35	Compensi per prestazioni professionali		13.764,33
Patrimonio netto alla fine del periodo		172.544.646,04	Commissioni di distribuzione		47,11
			Costi di transazione	11	15.041,74
			Taxe d'abonnement	8	43.317,82
			Interessi passivi e spese bancarie		21.477,95
			Spese di stampa e diffusione		2.338,99
			Altre spese	9	7.417,61
			Spese totali		254.792,73
			Utile / (perdita) netto da investimenti		1.791.348,63
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(806.605,79)
			Operazioni su cambi	3.b	85.933,12
			Contratti a termine su valute	3.d	450.515,31
			Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo		1.521.191,27
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		2.682.619,50
			Contratti a termine su valute	3.d	(154.445,25)
			Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		4.049.365,52
			Sottoscrizioni	2	-
			Rimborsi		(6.889.084,86)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		175.384.365,38
			Patrimonio netto alla fine del periodo		172.544.646,04

Variazione del Numero di Quote

	Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo	Numero di quote sottoscritte	Numero di quote rimborsate	Numero di quote in circolazione alla fine del periodo
A (EURO hedged)	276.118,60	-	(75.194,46)	200.924,14
A (EURO non hedged)	49.031,60	-	-	49.031,60
MASTER (EURO non hedged)	26.778.646,87	-	(990.599,83)	25.788.047,04
A (USD)	200.000,00	-	-	200.000,00
A (HKD)	58.336,53	-	-	58.336,53
A (CNH)	131.472,90	-	-	131.472,90

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
4.000.000,00	AGRI BK CHINA/NY 2.75% 15-21/05/2020	USD	3.518.626,98	2,04
11.000.000,00	AGRICUL DEV BANK 3.08% 19-29/05/2020	CNH	1.407.596,51	0,82
1.000.000,00	AZURE NOVA INTER 3% 17-21/03/2020	USD	878.479,10	0,51
3.000.000,00	BANK OF CHINA/HK 17-11/07/2019	USD	2.634.207,06	1,53
3.000.000,00	BANK OF CHINA/LX 1.875% 16-12/07/2019	USD	2.633.918,07	1,53
1.000.000,00	BANK OF CHINA/SG 17-11/05/2020	USD	878.718,21	0,51
1.000.000,00	BANK OF COMM/HK 16-16/08/2019	USD	878.406,04	0,51
2.500.000,00	BANK OF COMM/HK 18-17/05/2021 FRN	USD	2.192.467,29	1,27
11.000.000,00	BANK OF COMM/HK 3.4% 19-21/03/2021	CNH	1.411.724,87	0,82
6.800.000,00	BK OF CHN/PARIS 17-22/11/2020 FRN	EUR	6.789.222,00	3,93
6.000.000,00	CHINA CONST ASIA 3.25% 14-02/07/2019	USD	5.268.187,57	3,05
3.537.000,00	CHINA CONSTRUCT 18-24/09/2021 FRN	EUR	3.532.295,79	2,05
30.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 17-06/03/2020	HKD	3.371.554,70	1,95
2.000.000,00	CHN CONST BK/HK 17-04/12/2020 FRN	USD	1.759.693,19	1,02
400.000,00	CHN CONST BK/HK 17-31/05/2020	USD	351.631,61	0,20
10.000.000,00	CHN CONST BK/HK 1.75% 16-30/09/2019	USD	8.765.193,19	5,09
1.000.000,00	CHN CONST BK/HK 2.75% 17-04/12/2020	USD	879.728,22	0,51
4.000.000,00	DBS GROUP HLDGS 17-08/06/2020	USD	3.514.541,62	2,04
142.000,00	DBS GROUP HLDGS 2.246% 14-16/07/2019	USD	124.683,52	0,07
3.500.000,00	ICBC/DUBAI DIFC 17-23/05/2020	EUR	3.501.487,50	2,03
3.000.000,00	ICBC/DUBAI DIFC 17-23/05/2020	USD	2.637.284,51	1,53
1.500.000,00	ICBC/DUBAI DIFC 18-05/03/2021 FRN	USD	1.317.927,95	0,76
1.500.000,00	ICBC/LONDON 17-14/12/2020 FRN	USD	1.318.194,55	0,76
2.000.000,00	ICBC/LONDON 17-14/12/2022 FRN	USD	1.761.801,90	1,02
600.000,00	ICBC/NEW YORK 3.538% 17-08/11/2027	USD	540.042,15	0,31
1.000.000,00	ICBC/SINGAPORE 17-24/04/2020	USD	878.918,69	0,51
1.000.000,00	ICBC/SINGAPORE 18-16/04/2021 FRN	USD	878.493,50	0,51
3.000.000,00	INDU & COM BK NY 3.231% 14-13/11/2019	USD	2.640.351,42	1,53
5.000.000,00	KOOKMIN BANK 1.625% 16-01/08/2019	USD	4.388.159,47	2,54
4.000.000,00	KOOKMIN BANK 17-09/06/2022	USD	3.540.175,62	2,05
1.000.000,00	KOREA DEV BANK 0.625% 18-17/07/2023	EUR	1.025.625,00	0,59
25.000.000,00	PEOPLE BK CHINA 2.8% 19-15/02/2020	CNH	3.203.075,59	1,86
22.500.000,00	PEOPLE BK CHINA 2.82% 19-27/12/2019	CNH	2.859.188,45	1,66
3.000.000,00	RHB BANK 3.088% 14-03/10/2019	USD	2.636.862,75	1,53
17.000.000,00	STANDARD CHART 0% 19-09/03/2021	USD	14.593.607,31	8,47
2.815.000,00	STANDARD CHART 2.1% 16-19/08/2019	USD	2.470.812,61	1,43
			100.982.884,51	58,54
Titoli di stato				
30.000.000,00	CHINA GOVT BOND 2.36% 11-18/08/2021	CNH	3.773.328,05	2,19
20.000.000,00	CHINA GOVT BOND 3.55% 16-12/12/2021	CNH	2.595.998,44	1,50
26.000.000,00	CHINA GOVT BOND 3.99% 17-26/06/2020	CNH	3.350.822,48	1,94
2.250.000,00	EXP-IMP BK KOREA 0.625% 18-11/07/2023	EUR	2.308.680,00	1,34
5.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 16-21/10/2019	USD	4.392.522,83	2,54
20.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 3.7% 14-28/11/2019	CNH	2.563.259,00	1,49
			18.984.610,80	11,00
Servizi finanziari				
500.000,00	BOCOM LEASING 4.375% 19-22/01/2024	USD	460.462,77	0,27
3.000.000,00	CDBL FUNDING TWO 18-18/07/2021 FRN	USD	2.633.523,71	1,53
2.300.000,00	CDBL FUNDING 1 3% 17-24/04/2023	USD	2.004.522,30	1,16
200.000,00	CITIC SEC FIN MT 2.75% 17-20/04/2020	USD	175.210,05	0,10
500.000,00	CKH FIN 16 1.25% 16-06/04/2023	EUR	518.843,50	0,30
2.000.000,00	HUTCH WHAM FIN 1.375% 14-31/10/2021	EUR	2.061.960,00	1,20
3.000.000,00	ICBCIL FINANCE 2.125% 16-29/09/2019	USD	2.630.380,66	1,52
200.000,00	ICBCIL FINANCE 3.375% 17-05/04/2022	USD	177.873,64	0,10
			10.662.776,63	6,18
Energia				
1.000.000,00	SINOPEC GRP OVER 1% 15-28/04/2022	EUR	1.021.250,00	0,59
4.200.000,00	STATE GRID EUR 1.5% 15-26/01/2022	EUR	4.345.687,50	2,52
1.000.000,00	STATE GRID OSEAS 2.25% 17-04/05/2020	USD	876.315,07	0,51
1.767.000,00	TALENT YIELD 1.435% 15-07/05/2020	EUR	1.784.670,00	1,03
			8.027.922,57	4,65
Componentistica e ricambi auto				
22.000.000,00	DAIMLER INTL FIN 4.8% 18-09/04/2021	CNH	2.884.837,08	1,67
3.600.000,00	SHANGHAI ELECTR 1.125% 15-22/05/2020	EUR	3.624.750,00	2,10
			6.509.587,08	3,77

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
Settore immobiliare				
2.000.000,00	CHINA OVERSEAS L 1.75% 15-15/07/2019	EUR	2.006.625,00	1,16
2.500.000,00	CNTRL PLAZA DEV 3.875% 18-30/01/2021	USD	2.203.522,13	1,28
			4.210.147,13	2,44
Internet				
3.000.000,00	ALIBABA GROUP 2.5% 15-28/11/2019	USD	2.634.750,53	1,53
			2.634.750,53	1,53
Metalli				
2.000.000,00	CHINALCO FINANCE 3.625% 14-11/12/2019	USD	1.762.908,32	1,02
			1.762.908,32	1,02
Assicurazioni				
2.000.000,00	PING AN LIFE INS 2.875% 16-19/01/2021	USD	1.757.332,28	1,02
			1.757.332,28	1,02
Servizi diversi				
500.000,00	KOREA EXPRESSWAY 17-20/04/2020	USD	439.809,84	0,25
			439.809,84	0,25
			155.972.729,69	90,40
Mutui ipotecari				
Servizi finanziari				
1.431.868,31	AIRCRAFT FINANCE 14-29/03/2020 SR	USD	1.261.967,98	0,73
			1.261.967,98	0,73
			1.261.967,98	0,73
Altri titoli negoziabili				
Strumenti del mercato monetario				
Banche				
3.000.000,00	AGRI BK CHN/SYD 2.8% 27/09/2019 CD	CNH	383.011,45	0,22
10.000.000,00	BANK OF COMM/HK 3.8% 02/08/2019 CD	CNH	1.278.782,53	0,74
17.000.000,00	BANK OF COMM/MAC 2.88% 06/05/2020 CD	CNH	2.164.097,46	1,25
20.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 2.5% 10/03/2020 CD	CNH	2.554.122,76	1,49
10.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 3.3% 20/10/2020 CD	CNH	1.262.157,65	0,73
8.000.000,00	CHN MERCH BK/HK 3.4% 30/08/2019 CD	CNH	1.019.689,18	0,59
			8.661.861,03	5,02
			8.661.861,03	5,02
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
1.851,46	OCLANER ASIAN BOND FUND IHE	EUR	2.126.361,34	1,23
			2.126.361,34	1,23
			2.126.361,34	1,23
Totale portafoglio			168.022.920,04	97,38

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR	
Contratti a termine su valute					
58.392.684,24	USD	405.000.000,00	CNH	06/08/19	52.405.370,65 (465.945,96)
10.700.000,00	CNH	1.367.534,48	EUR	03/07/19	1.367.534,48 (999,02)
310.000,00	USD	275.655,04	EUR	12/07/19	275.655,04 (3.738,81)
55.800.000,00	USD	49.347.448,89	EUR	30/09/19	49.347.448,89 (687.812,58)
405.000.000,00	CNH	58.408.361,92	USD	06/08/19	52.387.173,54 452.146,87
373.000.000,00	CNH	54.910.354,25	USD	10/07/19	48.952.058,48 (561.611,42)
90.000.000,00	CNH	13.017.968,52	USD	23/08/19	11.624.828,05 65.445,04
46.754.760,00	CNY	6.800.000,00	USD	03/07/19	5.977.646,52 7.077,56
40.000.000,00	CNY	5.785.363,03	USD	23/08/19	5.165.922,99 29.220,07

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities (in EUR)

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
1.307.259,29 EUR	1.470.000,00 USD	12/07/19	1.307.259,29	17.869,78
				(1.148.348,47)
Totale contratti a termine su valute				(1.148.348,47)

Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	168.022.920,04	97,38
Totale strumenti finanziari derivati	(1.148.348,47)	(0,67)
Liquidità presso banche	7.790.283,74	4,51
Altre attività e passività	(2.120.209,27)	(1,22)
Totale attivo netto	172.544.646,04	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities (in EUR)

Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	92,82	90,40
Strumenti del mercato monetario	5,16	5,02
Altro	2,02	1,96
	100,00	97,38

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cina	49,21	47,93
Regno Unito	12,74	12,42
Corea del sud	11,10	10,80
Isole Cayman	8,33	8,12
Hong Kong	7,24	7,04
Isole Vergini	4,66	4,53
Singapore	2,17	2,11
Altro	4,55	4,43
	100,00	97,38

Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)

Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
STANDARD CHART 0% 19-09/03/2021	Banche	14.593.607,31	8,47
CHN CONST BK/HK 1.75% 16-30/09/2019	Banche	8.765.193,19	5,09
BK OF CHN/PARIS 17-22/11/2020 FRN	Banche	6.789.222,00	3,93
CHINA CONST ASIA 3.25% 14-02/07/2019	Banche	5.268.187,57	3,05
EXP-IMP BK KOREA 16-21/10/2019	Titoli di stato	4.392.522,83	2,54
KOOKMIN BANK 1.625% 16-01/08/2019	Banche	4.388.159,47	2,54
STATE GRID EUR 1.5% 15-26/01/2022	Energia	4.345.687,50	2,52
CHINA GOVT BOND 2.36% 11-18/08/2021	Titoli di stato	3.773.328,05	2,19
SHANGHAI ELECTR 1.125% 15-22/05/2020	Componentistica e ricambi auto	3.624.750,00	2,10
KOOKMIN BANK 17-09/06/2022	Banche	3.540.175,62	2,05

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income (in EUR)

Patrimonio netto al 30 giugno 2019

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019

	Note	EUR		Note	EUR
Attività			Proventi		
Investimenti in titoli, al costo		42.969.698,29	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	706.052,90
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(61.047,00)	Interessi bancari	3.i	3.987,43
Totale Attività		44.461.101,07	Totale proventi		710.040,33
Passivo			Spese		
Debiti per commissioni e spese		74.156,35	Commissioni di gestione	4	56.568,36
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	6.911,12	Commissioni della banca depositaria	6	6.549,89
Totale Passività		81.067,47	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	34.834,80
Patrimonio netto alla fine del periodo		44.380.033,60	Commissioni dell'agente di trasferimento		4.083,98
			Commissioni per i servizi amministrativi	7	38.105,52
			Compensi per prestazioni professionali		8.418,64
			Costi di transazione	11	13.169,49
			Taxe d'abonnement	8	11.328,54
			Interessi passivi e spese bancarie		6.802,36
			Spese di stampa e diffusione		617,96
			Altre spese	9	14.822,76
			Spese totali		195.302,30
			Utile / (perdita) netto da investimenti		514.738,03
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		220.370,56
			Operazioni su cambi	3.b	(301.137,99)
			Contratti a termine su valute	3.d	145.627,79
			Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo		579.598,39
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		1.269.810,87
			Contratti a termine su valute	3.d	115.366,89
			Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		1.964.776,15
			Sottoscrizioni	2	794.748,23
			Rimborsi		(4.772.945,02)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		46.393.454,24
			Patrimonio netto alla fine del periodo		44.380.033,60

Variazione del Numero di Quote

	Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo	Numero di quote sottoscritte	Numero di quote rimborsate	Numero di quote in circolazione alla fine del periodo
A (EURO hedged)	100.705,00	-	(50.705,00)	50.000,00
A (EURO non hedged)	150.000,00	-	-	150.000,00
MASTER (EURO non Hedged)	5.276.381,53	-	(622.756,55)	4.653.624,98
A (USD)	1.248.142,00	-	-	1.248.142,00
A (HKD)	50.000,00	-	-	50.000,00
A (CNH)	225.877,64	100.494,37	-	326.372,01

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
200.000,00	BK OF CHN/PARIS 17-22/11/2020 FRN	EUR	199.683,00	0,45
500.000,00	BK OF EAST ASIA 15-29/12/2049 FRN	USD	437.919,37	0,99
1.000.000,00	CHINA CONST BANK 15-29/12/2049 FRN	USD	887.996,14	2,00
15.000.000,00	CHINA CONSTR BK 14-12/11/2024 FRN	CNH	1.924.542,77	4,33
10.000.000,00	CHINA DEV BANK 3.6% 14-19/09/2019	CNH	1.278.825,09	2,88
500.000,00	CHINA MERCH BANK 17-31/12/2049 FRN	USD	427.396,16	0,96
1.300.000,00	CHN CONST BK/HK 17-31/05/2020	USD	1.142.802,74	2,58
1.000.000,00	CHN CONST BK/HK 3% 17-04/12/2022	USD	889.642,61	2,00
800.000,00	CITIGROUP INC 15-29/12/2049 FRN	USD	708.640,67	1,60
700.000,00	DBS GROUP HLDGS 2.246% 14-16/07/2019	USD	614.637,07	1,38
500.000,00	HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	USD	461.670,18	1,04
1.000.000,00	HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	897.874,96	2,02
500.000,00	ICBC ASIA LTD 16-29/12/2049	USD	435.770,02	0,98
500.000,00	ICBC/DUBAI DIFC 17-23/05/2020	EUR	500.212,50	1,13
1.000.000,00	ICBC/HONG KONG 2.875% 17-21/02/2022	USD	881.410,26	1,99
2.250.000,00	ICBC/NEW YORK 3.538% 17-08/11/2027	USD	2.025.158,06	4,55
800.000,00	JPMORGAN CHASE 17-31/12/2049 FRN	USD	680.540,92	1,53
500.000,00	KOREA DEV BANK 0.625% 18-17/07/2023	EUR	512.812,50	1,16
5.000.000,00	PEOPLE BK CHINA 2.8% 19-15/02/2020	CNH	640.615,12	1,44
500.000,00	STANDARD CHART 16-29/12/2049	USD	464.304,53	1,05
200.000,00	STANDARD CHART 3.05% 16-15/01/2021	USD	176.799,10	0,40
500.000,00	UBS GROUP FUNDIN 18-31/12/2049 FRN	USD	402.342,82	0,91
500.000,00	WOORI BANK 17-31/12/2049	USD	447.291,01	1,01
			17.038.887,60	38,38
Servizi finanziari				
1.000.000,00	CDBL FUNDING TWO 3% 17-01/08/2022	USD	878.940,55	1,98
700.000,00	CDBL FUNDING 1 3% 17-24/04/2023	USD	610.072,01	1,37
200.000,00	CITIC SEC FIN MT 3.25% 17-20/04/2022	USD	176.446,70	0,40
2.150.000,00	CKH FIN 16 1.25% 16-06/04/2023	EUR	2.231.027,05	5,03
5.000.000,00	CREDIT SUIS INTL 0% 18-28/05/2021	USD	4.141.201,26	9,34
500.000,00	DAIWA SEC GROUP 3.129% 17-19/04/2022	USD	445.290,09	1,00
500.000,00	RONGSHI INTL FIN 2.875% 17-04/05/2022	USD	441.041,23	0,99
			8.924.018,89	20,11
Titoli di stato				
4.000.000,00	CHINA GOVT BOND 3.99% 17-26/06/2020	CNH	515.511,15	1,16
400.000,00	EX-IM BK OF IN 3.875% 18-01/02/2028	USD	360.686,69	0,81
500.000,00	EXP-IMP BK KOREA 0.625% 18-11/07/2023	EUR	513.040,00	1,16
2.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 2.75% 17-25/01/2022	USD	1.775.443,45	4,00
5.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 3.7% 14-28/11/2019	CNH	640.814,75	1,44
700.000,00	REP OF SRI LANKA 5.75% 16-18/01/2022	USD	616.795,09	1,39
500.000,00	REP OF SRI LANKA 6.2% 17-11/05/2027	USD	416.556,90	0,94
			4.838.848,03	10,90
Assicurazioni				
750.000,00	CHINA REINSURANC 3.375% 17-09/03/2022	USD	657.558,95	1,48
3.000.000,00	PING AN LIFE INS 2.875% 16-19/01/2021	USD	2.635.998,42	5,94
			3.293.557,37	7,42
Servizi per l'industria alimentare				
10.000.000,00	UNI-PRESIDENT CH 3.9% 14-28/08/2019	CNH	1.292.649,12	2,91
			1.292.649,12	2,91
Componentistica e ricambi auto				
1.100.000,00	SHANGHAI ELECTR 1.125% 15-22/05/2020	EUR	1.107.562,50	2,50
			1.107.562,50	2,50
Energia				
200.000,00	SINOPEC OVERSEAS 3% 17-12/04/2022	USD	177.489,46	0,40
800.000,00	STATE GRID EUR 1.5% 15-26/01/2022	EUR	827.750,00	1,87
			1.005.239,46	2,27
Materiali da costruzione				
1.000.000,00	CHINA RAILWAY 2.875% 17-25/07/2022	USD	880.861,43	1,98
			880.861,43	1,98
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
1.000.000,00	SINOCEM INT DEV 3.125% 17-25/07/2022	USD	878.940,55	1,98
			878.940,55	1,98

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
Telecomunicazioni				
500.000,00	PROVEN GLORY CAP 3.25% 17-21/02/2022	USD	434.668,07	0,98
			434.668,07	0,98
Settore immobiliare				
400.000,00	VENKE REAL ESTATE HK 3.95% 16-23/12/2019	USD	353.006,85	0,80
			353.006,85	0,80
Forniture commerciali e per uffici				
2.000.000,00	LENOVO GROUP LTD 4.95% 15-10/06/2020	CNH	257.247,08	0,58
			257.247,08	0,58
			40.305.486,95	90,81
Mutui ipotecari				
Servizi finanziari				
95.457,89	AIRCRAFT FINANCE 14-29/03/2020 SR	USD	84.131,20	0,19
			84.131,20	0,19
			84.131,20	0,19
Altri titoli negoziabili				
Strumenti del mercato monetario				
Banche				
20.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 3.3% 20/10/2020 CD	CNH	2.519.033,14	5,68
			2.519.033,14	5,68
			2.519.033,14	5,68
Totale portafoglio			42.908.651,29	96,68

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
19.320.253,35 USD	134.000.000,00 CNH	06/08/19	17.339.244,65	(153.985,04)
5.000.000,00 CNH	638.569,60 EUR	03/07/19	638.569,60	(1,63)
8.620.000,00 USD	7.628.138,45 EUR	30/09/19	7.628.138,45	(111.183,88)
159.000.000,00 CNH	22.933.052,66 USD	06/08/19	20.566.816,28	175.435,02
58.800.000,00 CNH	8.502.565,82 USD	23/08/19	7.594.887,66	44.958,81
48.000.000,00 CNY	6.943.439,90 USD	23/08/19	6.199.107,59	34.182,23
269.455,49 EUR	303.000,00 USD	12/07/19	269.455,49	3.683,37
				(6.911,12)
Totale contratti a termine su valute				(6.911,12)

Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	42.908.651,29	96,68
Totale strumenti finanziari derivati	(6.911,12)	(0,02)
Liquidità presso banche	1.193.496,42	2,69
Altre attività e passività	284.797,01	0,65
Totale attivo netto	44.380.033,60	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income (in EUR)

Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	93,93	90,81
Strumenti del mercato monetario	5,87	5,68
Mutui ipotecari	0,20	0,19
	100,00	96,68

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cina	38,38	37,09
Regno Unito	16,24	15,72
Isole Cayman	11,88	11,48
Corea del sud	9,06	8,77
Isole Vergini	6,45	6,23
Hong Kong	6,04	5,85
Singapore	3,48	3,36
Stati Uniti	3,24	3,13
Sri Lanka	2,41	2,33
Altro	2,82	2,72
	100,00	96,68

Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)

Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
CREDIT SUIS INTL 0% 18-28/05/2021	Servizi finanziari	4.141.201,26	9,34
PING AN LIFE INS 2.875% 16-19/01/2021	Assicurazioni	2.635.998,42	5,94
CHINA DEV BK/HK 3.3% 20/10/2020 CD	Banche	2.519.033,14	5,68
CKH FIN 16 1.25% 16-06/04/2023	Servizi finanziari	2.231.027,05	5,03
ICBC/NEW YORK 3.538% 17-08/11/2027	Banche	2.025.158,06	4,55
CHINA CONSTR BK 14-12/11/2024 FRN	Banche	1.924.542,77	4,33
EXP-IMP BK KOREA 2.75% 17-25/01/2022	Titoli di stato	1.775.443,45	4,00
UNI-PRESIDENT CH 3.9% 14-28/08/2019	Servizi per l'industria alimentare	1.292.649,12	2,91
CHINA DEV BANK 3.6% 14-19/09/2019	Banche	1.278.825,09	2,88
CHN CONST BK/HK 17-31/05/2020	Banche	1.142.802,74	2,58

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds (in EUR)

Patrimonio netto al 30 giugno 2019

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019

	Note	EUR		Note	EUR
Attività			Proventi		
Investimenti in titoli, al costo		41.197.175,34	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	415.939,95
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.106.727,15	Interessi bancari	3.i	143,65
<hr/>			<hr/>		
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	42.303.902,49	Totale proventi		416.083,60
Liquidità presso banche		2.116.141,91	Spese		
Crediti per cessione di azioni del Fondo		5.689.995,54	Commissioni di gestione	4	112.887,80
Dividendi e interessi attivi		1.487.473,14	Commissioni della banca depositaria	6	6.948,09
<hr/>			Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	219.559,75
Totale Attività		51.597.513,08	Commissioni dell'agente di trasferimento		4.990,79
<hr/>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	18.124,54
Passivo			Compensi per prestazioni professionali		5.432,80
Debiti per commissioni e spese		291.880,30	Commissioni di distribuzione		31.717,48
Debiti per acquisto di titoli		1.933.059,26	Costi di transazione	11	9.208,91
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		713.200,62	Taxe d'abonnement	8	8.148,35
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1.279,22	Interessi passivi e spese bancarie		7.075,53
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	76.430,00	Spese di stampa e diffusione		277,37
Altre passività		1.055.037,81	Altre spese	9	31.643,04
<hr/>			Spese totali		456.014,45
Totale Passività		4.070.887,21	Utile / (Perdita) netta da investimenti		(39.930,85)
Patrimonio netto alla fine del periodo		47.526.625,87	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
<hr/>			Investimenti in titoli		(36.322,65)
			Operazioni su cambi	3.b	(34.946,89)
			Contratti futures	3.f	(199.020,00)
			Contratti a termine su valute	3.d	186.961,92
<hr/>			Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo		(123.258,47)
<hr/>			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		1.446.699,77
			Contratti futures	3.f	(76.430,00)
			Contratti a termine su valute	3.d	32.973,57
<hr/>			Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		1.279.984,87
			Sottoscrizioni	2	36.736.981,66
			Rimborsi		(1.944.061,08)
			Ammontare distribuito	15	(3.109,50)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		11.456.829,92
<hr/>			Patrimonio netto alla fine del periodo		47.526.625,87

Variazione del Numero di Quote

	Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo	Numero di quote sottoscritte	Numero di quote rimborsate	Numero di quote in circolazione alla fine del periodo
A (EURO RETAIL DIS)	6.000,00	709.867,56	(171.049,58)	544.817,98
A (EURO RETAIL)	147.401,50	5.161.700,02	(180.957,51)	5.128.144,01
A (EURO)	405.000,00	954.519,74	(15.000,00)	1.344.519,74
A (USD DIS)	1.916.511,85	-	-	1.916.511,85

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
200.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-27/03/2028	USD	181.016,51	0,38
200.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	205.760,00	0,43
600.000,00	BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	629.932,80	1,33
1.000.000,00	BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	1.000.444,00	2,11
200.000,00	BANCO COM PORTUG 19-31/12/2049 FRN	EUR	218.172,80	0,46
200.000,00	BANCO MERCANTIL 16-04/10/2031	USD	171.287,76	0,36
200.000,00	BANCO SABADELL 17-31/12/2049	EUR	199.366,40	0,42
200.000,00	BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	203.239,68	0,43
100.000,00	BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	100.397,00	0,21
400.000,00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	377.955,20	0,80
200.000,00	BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	209.706,00	0,44
324.000,00	BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	298.379,87	0,63
400.000,00	BAWAG GROUP AG 19-26/03/2029 FRN	EUR	406.723,20	0,86
1.000.000,00	BNP PARIBAS 07-29/06/2049 SR	USD	950.017,56	2,00
200.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	GBP	253.408,58	0,53
400.000,00	CREDIT AGRICOLE 05-29/12/2049 FRN	EUR	286.128,00	0,60
200.000,00	ERSTE GROUP 17-31/12/2049	EUR	229.000,00	0,48
200.000,00	ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	211.012,00	0,44
200.000,00	ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	182.532,49	0,38
200.000,00	INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	USD	172.550,05	0,36
600.000,00	INTESA SANPAOLO 5.017% 14-26/06/2024	USD	528.301,95	1,11
200.000,00	INVESTEC 17-31/12/2049 FRN	GBP	220.089,85	0,46
200.000,00	ITAU UNIBANCO/KY 18-31/12/2049 FRN	USD	180.562,87	0,38
200.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	195.532,00	0,41
200.000,00	KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	212.000,00	0,45
1.500.000,00	MEDIOBANCA INTL 18-29/03/2024 SR	USD	1.277.473,99	2,70
200.000,00	MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	EUR	326.277,78	0,69
200.000,00	NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	193.460,00	0,41
200.000,00	RAIFFEISEN BK IN 18-31/12/2049 FRN	EUR	172.750,00	0,36
200.000,00	ROYAL BK CANADA 86-29/06/2085	USD	138.962,07	0,29
200.000,00	SKANDINAV ENSKIL 17-31/12/2049	USD	177.287,67	0,37
100.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	106.750,00	0,22
200.000,00	SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	173.990,17	0,37
200.000,00	STANDARD CHART 06-29/01/2049 SR	USD	147.523,71	0,31
200.000,00	SWEDBANK AB 15-29/12/2049 FRN	USD	175.623,46	0,37
462.000,00	UBS GROUP FUNDIN 18-31/12/2049 FRN	USD	371.764,76	0,78
670.000,00	UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	671.516,88	1,41
200.000,00	YAPI KREDI BANKA 19-31/12/2049 FRN	USD	177.489,46	0,37
			11.934.386,52	25,11
Assicurazioni				
200.000,00	ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	215.742,16	0,45
200.000,00	AEGON NV 04-29/07/2049 FRN	EUR	124.428,00	0,26
200.000,00	AEGON NV 14-25/04/2044 FRN	EUR	219.068,16	0,46
600.000,00	AEGON NV 19-29/12/2049 FRN	EUR	665.234,40	1,41
200.000,00	AGEAS 19-02/07/2049 FRN	EUR	208.653,80	0,44
600.000,00	ALLIANZ SE 5.5% 12-28/11/2049	USD	530.469,97	1,13
400.000,00	ASR NEDERLAND NV 19-02/05/2049 FRN	EUR	416.356,80	0,88
200.000,00	ASSICURAZIONI 06-29/06/2049 FRN	GBP	234.461,33	0,49
500.000,00	ASSICURAZIONI 07-29/12/2049 FRN	GBP	584.583,15	1,24
100.000,00	ATRADIUS FIN BV 14-23/09/2044 FRN	EUR	111.392,00	0,23
200.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	217.407,42	0,46
300.000,00	AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	319.944,27	0,67
300.000,00	AXA SA 14-20/05/2049 FRN	EUR	333.988,80	0,70
200.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	222.898,16	0,47
200.000,00	AXA 03-29/12/2049 FRN	EUR	143.000,00	0,30
400.000,00	BNP PARIBAS 14-31/12/2049 FRN	EUR	438.689,00	0,93
100.000,00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	97.625,00	0,21
200.000,00	CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	EUR	214.560,00	0,45
200.000,00	CRDT AGR ASSR 14-31/10/2049 FRN	EUR	220.672,66	0,46
200.000,00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	217.606,50	0,46
400.000,00	DIRECT LINE INS 17-31/12/2049 FRN	GBP	381.358,96	0,80
300.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	312.411,24	0,66
200.000,00	LA MONDIALE 14-29/12/2049 FRN	EUR	224.242,16	0,47
200.000,00	LEGAL & GENL GRP 15-27/10/2045 FRN	GBP	247.364,51	0,52
200.000,00	LEGAL & GENL GRP 17-21/03/2047	USD	181.419,04	0,38
200.000,00	MAPFRE 17-31/03/2047	EUR	224.636,20	0,47
200.000,00	MAPFRE 18-07/09/2048 FRN	EUR	220.231,80	0,46
300.000,00	NN GROUP NV 14-29/06/2049 FRN	EUR	328.922,40	0,69
200.000,00	PHOENIX GROUP 4.375% 18-24/01/2029	EUR	203.193,20	0,43

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
100.000,00	SAMPO OYJ 19-23/05/2049 FRN	EUR	106.832,70	0,22
200.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	206.212,00	0,43
300.000,00	SCOR SE 14-29/10/2049 FRN	EUR	337.500,00	0,71
100.000,00	SCOR SE 15-08/06/2046 FRN	EUR	108.945,00	0,23
200.000,00	SCOR SE 18-31/12/2049 FRN	USD	161.837,02	0,34
200.000,00	SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN	EUR	218.381,60	0,46
200.000,00	STOREBRAND LIVSF 13-04/04/2043 FRN	EUR	233.588,00	0,49
200.000,00	SWISS LIFE 15-29/12/2049 FRN	EUR	226.946,34	0,48
300.000,00	SWISS LIFE 16-29/12/2049	EUR	344.487,60	0,72
400.000,00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	401.001,60	0,84
300.000,00	UNIQA INSURANCE 15-27/07/2046 FRN	EUR	358.560,00	0,75
200.000,00	XLIT LTD 17-29/06/2047	EUR	216.940,00	0,46
			10.981.792,95	23,11
Energia				
500.000,00	EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	546.250,00	1,15
200.000,00	ELIA SYSTEM OP 18-31/12/2049 FRN	EUR	210.706,66	0,44
100.000,00	ENECO HOLDING NV 14-29/12/2049 FRN	EUR	106.065,00	0,22
100.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	101.996,29	0,21
100.000,00	ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	109.020,00	0,23
500.000,00	ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	524.000,00	1,10
200.000,00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	215.657,20	0,45
400.000,00	NATL GRID NA INC 0.9% 15-02/11/2020 CV	GBP	442.268,04	0,93
300.000,00	NGG FINANCE 13-18/06/2073 FRN	GBP	362.810,91	0,76
100.000,00	NGG FINANCE 13-18/06/2076 FRN	EUR	103.500,20	0,22
200.000,00	OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	250.960,00	0,53
250.000,00	OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	277.226,75	0,58
300.000,00	OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	317.988,00	0,67
300.000,00	ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	309.450,00	0,65
400.000,00	ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	473.137,60	1,00
100.000,00	REPSEL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	105.250,00	0,22
100.000,00	RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	105.407,60	0,22
200.000,00	SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	202.932,50	0,43
400.000,00	SSE PLC 17-16/09/2077	USD	352.125,04	0,74
100.000,00	SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	EUR	102.483,80	0,22
300.000,00	SUEZ 17-31/12/2049	EUR	313.746,60	0,66
200.000,00	TOTAL SA 0.5% 15-02/12/2022 CV	USD	188.566,91	0,40
400.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	426.301,32	0,90
400.000,00	TOTAL S.A. 16-29/12/2049	EUR	445.220,00	0,94
5.000,00	VEOLIA ENVRNMT 0% 16-15/03/2021 CV FLAT	EUR	149.825,00	0,32
			6.742.895,42	14,19
Telecomunicazioni				
100.000,00	KPN NV 13-28/03/2073 FRN	USD	94.130,66	0,20
300.000,00	ORANGE 0.375% 17-27/06/2021 CV	GBP	327.978,32	0,69
500.000,00	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	591.587,50	1,24
900.000,00	ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	930.431,25	1,97
100.000,00	SES 16-29/12/2049	EUR	110.000,00	0,23
400.000,00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	394.532,00	0,83
400.000,00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	413.936,00	0,87
600.000,00	TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	650.640,00	1,37
400.000,00	TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	398.896,00	0,84
200.000,00	TURKCELL ILETISI 5.8% 18-11/04/2028	USD	162.451,70	0,34
100.000,00	VODAFONE GROUP 0% 15-26/11/2020 CV	GBP	109.255,15	0,23
100.000,00	VODAFONE GROUP 1.2% 19-12/03/2021 CV	GBP	110.961,90	0,23
300.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	307.604,01	0,65
300.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	GBP	342.041,44	0,72
200.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	USD	181.667,37	0,38
			5.126.113,30	10,79
Cosmetica				
200.000,00	EUROFINS SCIEN 15-29/12/2049 FRN	EUR	208.250,00	0,44
300.000,00	FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	297.111,00	0,63
300.000,00	MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	330.018,75	0,69
300.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	310.200,00	0,65
			1.145.579,75	2,41
Settore immobiliare				
300.000,00	AROUNDTOWN SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	288.696,60	0,61
200.000,00	CPI PROPERTY GRO 19-31/12/2049 FRN	EUR	197.187,50	0,41
300.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	308.259,99	0,65
200.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	202.278,00	0,43
			996.422,09	2,10

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
Servizi per l'industria alimentare				
200.000,00	CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	159.817,35	0,34
200.000,00	CARREFOUR SA 0% 18-27/03/2024 CV	USD	172.170,64	0,36
400.000,00	J SAINSBURY PLC 15-29/12/2049 CV FRN	GBP	448.639,03	0,94
100.000,00	J SAINSBURY PLC 15-29/12/2049 FRN	GBP	116.785,87	0,25
			897.412,89	1,89
Industria elettrica ed elettronica				
400.000,00	AMS AG 0% 18-05/03/2025 CV	EUR	277.500,00	0,58
400.000,00	PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022	EUR	387.400,00	0,82
200.000,00	STMICROELECTRON 0% 17-03/07/2022	USD	196.093,71	0,41
			860.993,71	1,81
Materiali da costruzione				
200.000,00	CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	204.650,72	0,43
200.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	188.870,00	0,40
319.000,00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	329.421,73	0,69
100.000,00	SACYR SA 3.75% 19-25/04/2024 CV	EUR	99.387,00	0,21
			822.329,45	1,73
Componentistica e ricambi auto				
200.000,00	MICHELIN 0% 18-10/11/2023 CV	USD	165.525,11	0,35
300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049 FRN	EUR	304.724,49	0,64
300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	319.869,24	0,67
			790.118,84	1,66
Settore alberghiero & Ristoranti				
400.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	438.000,00	0,92
			438.000,00	0,92
Trasporti				
400.000,00	DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	395.200,00	0,83
			395.200,00	0,83
Servizi finanziari				
200.000,00	COMMERZBANK CAP 06-29/07/2049 FRN	EUR	191.340,00	0,40
200.000,00	STANDARD LIFE 17-30/06/2028 FRN	USD	172.110,99	0,36
			363.450,99	0,76
Media				
300.000,00	BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	EUR	314.277,00	0,66
			314.277,00	0,66
Chimica				
250.000,00	BRENNTAG FINANCE 1.875% 15-02/12/2022 CV	USD	213.977,43	0,45
			213.977,43	0,45
			42.022.950,34	88,42
Mutui ipotecari				
Servizi diversi				
271.000,00	CHANNEL LINK ENT 17-30/06/2050	EUR	280.952,15	0,59
			280.952,15	0,59
			280.952,15	0,59
Totale portafoglio			42.303.902,49	89,01

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Future				
(28,00)	EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	4.836.720,00	(42.040,00)
(50,00)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 06/09/2019	EUR	5.575.000,00	(30.790,00)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
40,00	VSTOXX MINI 18/09/2019	EUR	63.000,00	(3.600,00)		
				(76.430,00)		
Totale future				(76.430,00)		
Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
Contratti a termine su valute						
767.000,00	GBP	886.524,45	EUR	10/07/19	886.524,45	(29.681,94)
10.159.398,00	USD	9.015.070,08	EUR	13/09/19	9.015.070,08	(145.370,72)
4.163.636,61	EUR	3.633.000,00	GBP	10/07/19	4.163.636,61	105.126,12
4.192.398,07	EUR	4.740.000,00	USD	10/07/19	4.192.398,07	34.094,24
3.276.917,06	EUR	3.700.000,00	USD	24/07/19	3.276.917,06	34.553,08
						(1.279,22)
Totale contratti a termine su valute				(1.279,22)		
Totale strumenti finanziari derivati				(77.709,22)		

Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	42.303.902,49	89,01
Totale strumenti finanziari derivati	(77.709,22)	(0,16)
Liquidità presso banche	2.116.141,91	4,45
Altre attività e passività	3.184.290,69	6,70
Totale attivo netto	47.526.625,87	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds (in EUR)

Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	99,34	88,42
Mutui ipotecari	0,66	0,59
	100,00	89,01

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	22,79	20,32
Paesi Bassi	14,26	12,67
Italia	13,28	11,82
Regno Unito	12,55	11,16
Lussemburgo	6,47	5,77
Spagna	6,30	5,61
Austria	5,91	5,25
Germania	5,85	5,21
Altro	12,59	11,20
	100,00	89,01

Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)

Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
MEDIOBANCA INTL 18-29/03/2024 SR	Banche	1.277.473,99	2,70
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	Banche	1.000.444,00	2,11
BNP PARIBAS 07-29/06/2049 SR	Banche	950.017,56	2,00
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	Telecomunicazioni	930.431,25	1,97
UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	Banche	671.516,88	1,41
AEGON NV 19-29/12/2049 FRN	Assicurazioni	665.234,40	1,41
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	Telecomunicazioni	650.640,00	1,37
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	Banche	629.932,80	1,33
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	Telecomunicazioni	591.587,50	1,24
ASSICURAZIONI 07-29/12/2049 FRN	Assicurazioni	584.583,15	1,24

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019

Nota 1. Parte generale

AZ MULTI ASSET (il « Fondo ») è un fondo comune di investimento multi-comparto di diritto lussemburghese ai sensi della parte I della Legge del 17 dicembre 2010 (di seguito la « Legge 2010 ») e successive modificazioni, creato sulla base di un regolamento di gestione (il « Regolamento di Gestione ») approvato il 1° giugno 2011, con effetto al 15 giugno 2011, dal Consiglio di Amministrazione di AZ Fund Management S.A. (la « Società di Gestione ») e pubblicato per menzione sul Mémorial Recueil des Sociétés et Associations (il « Mémorial ») dopo essere stato depositato presso la Cancelleria del Tribunal d'Arrondissement di Lussemburgo il 15 giugno 2011. Il Regolamento di Gestione è stato modificato il 20 agosto 2012 e le modifiche sono state depositate presso il Registro del Commercio il 20 agosto 2012.

L'oggetto sociale della Società è la gestione collettiva di OICR di diritto lussemburghese o esteri conformi alla Direttiva 2009/65/CE e successive modifiche e integrazioni così come altri organismi di investimento collettivo o fondi comuni di investimento lussemburghesi e/o esteri non coperti dalla predetta normativa. La Società di Gestione è investita dei più ampi poteri per effettuare, nell'ambito del suo oggetto sociale, tutti gli atti relativi all'amministrazione e alla gestione del Fondo, conformemente al suo statuto e al Regolamento di Gestione del Fondo.

Il Fondo, in quanto fondo comune di investimento multi-comparto, non ha personalità giuridica. I suoi attivi appartengono ai partecipanti in comproprietà indivisa e costituiscono un patrimonio distinto da quello della Società di Gestione e degli altri Fondi gestiti.

Il Fondo rappresenta una comproprietà indivisa di valori mobiliari e altre attività finanziarie appartenenti ai suoi partecipanti e gestiti nell'interesse esclusivo di questi ultimi dalla Società di Gestione secondo il principio della ripartizione dei rischi.

In data 30 giugno 2019, i seguenti comparti sono aperti alla sottoscrizione:

- AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities
- AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income
- AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds

Struttura « Master – Feeder »

Per il periodo che chiuso il 30 giugno 2019, il Fondo ha fatto parte di una struttura « Master – Feeder » descritta a seguire:

AZ Fund 1 Fondi « Feeder »	AZ Multi Asset Fondi « Master »
AZ Fund 1 - Renminbi Opportunities	AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities
AZ Fund 1 - Renminbi Opportunities - Fixed Income	AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income

Il Feeder investirà costantemente almeno l'85% dei propri attivi in quote del Master.

Il Feeder potrà investire fino al 15% dei propri attivi in uno o più dei seguenti elementi:

- liquidità conformemente all'articolo 41 (2), paragrafo 2 della Legge del 2010 e
- strumenti finanziari che possono essere utilizzati esclusivamente a fini di copertura in conformità alle disposizioni in merito all'articolo 41 (1) (g) e all'articolo 42 (2) e (3) della Legge del 2010. AZ Multi Asset e AZ Fund 1 sono gestiti dalla medesima Società di Gestione.

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 2. Quote del Fondo

Al 30 giugno 2019, i comparti offrono i seguenti tipi di quote:

Denominazione dei Comparti	Classi di Quote
Categoria « Obbligazionari » AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO) A (EURO DIS) A (EURO RETAIL) A (EURO RETAIL DIS) A (USD DIS)
Categoria « Breve Termine » AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	A (EURO hedged) A (EURO non hedged) A (CNH) A (HKD) A (USD) MASTER (EURO non hedged)
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	A (EURO hedged) A (EURO non hedged) A (CNH) A (HKD) A (USD) MASTER (EURO non hedged)

Queste classi di Quote si differenziano in particolare in funzione del regime commissionale, della divisa di riferimento, dell'eventuale copertura del rischio di cambio e della tipologia di investitori (es. fondi feeder). Le Quote di classe MASTER (EURO non hedged) possono essere sottoscritte esclusivamente da fondi feeder.

Non è prevista la possibilità per i partecipanti di richiedere l'emissione di certificati rappresentativi delle Quote.

Nota 3. Principali metodi contabili

Tutti i titoli detenuti dai comparti alla fine del periodo sono stati valutati sulla base dei prezzi di chiusura al 28 giugno 2019.

Il rendiconto del Fondo è stato redatto in conformità alla regolamentazione vigente in Lussemburgo in materia di Organismi di Investimento Collettivo.

a) Presentazione del rendiconto combinato dei diversi comparti

Il rendiconto (combinato) di AZ MULTI ASSET è espresso in euro (EUR) e corrisponde alla somma dei rendiconti di ogni comparto, convertiti in EUR al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2019 nel caso in cui la divisa del comparto sia diversa dall'EUR.

b) Conversione delle valute

I conti di ogni comparto sono tenuti nella divisa in cui è espresso il rispettivo Valore Netto di Inventario e il rendiconto è espresso nella medesima divisa.

Il prezzo di acquisto dei titoli acquisiti in una valuta diversa da quella del comparto è convertito nella valuta del comparto al tasso di cambio in vigore alla data di acquisizione dei titoli.

I proventi e gli oneri denominati in una valuta diversa da quella del comparto sono convertiti nella valuta del comparto al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Alla data di chiusura, i valori di valutazione dei titoli (determinati nelle modalità descritte a seguire), i crediti, i depositi bancari e i debiti denominati in una divisa diversa da quella del comparto sono convertiti nella divisa del comparto al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione di crediti, depositi bancari e debiti sono inclusi nel risultato netto di cambio del periodo rilevato nel prospetto delle operazioni e delle variazioni degli attivi netti alla voce Utile (Perdita) realizzato(a) su cambi.

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 3. Principali metodi contabili (segue)

c) Valutazione degli attivi

La valutazione delle attività e degli impegni di ogni Comparto del Fondo viene effettuata secondo i seguenti principi:

1) il valore delle liquidità di cassa o in deposito, degli effetti e dei titoli pagabili a vista e dei conti, dei ratei passivi, dei dividendi, degli utili e/o degli interessi scaduti e non ancora riscossi, sarà rappresentato dal valore nominale di tali attività, a meno che il loro incasso risulti improbabile. In tal caso, il valore sarà determinato detraendo un importo ritenuto adeguato al fine di rispecchiare il valore reale di tali attività; stimato con prudenza e in buona fede dalla Società di Gestione;

2) la valutazione dei valori mobiliari e degli strumenti del mercato monetario ammessi a una quotazione ufficiale o negoziati su un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, si basa sul prezzo noto dell'ultimo giorno lavorativo (denominato "Giorno di Valutazione") che precede il Giorno di Calcolo (come definito al capitolo 5 del Regolamento di Gestione). Se tale valore mobiliare o strumento del mercato monetario è negoziato su più mercati, la valutazione si basa sull'ultimo prezzo noto del Giorno di Valutazione del mercato principale di detto valore o strumento. Se l'ultimo prezzo noto del Giorno di Valutazione non è rappresentativo, la valutazione si baserà sul probabile valore di realizzo, stimato con prudenza e in buona fede dalla Società di Gestione;

3) i valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario non quotati o non negoziabili su un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, saranno valutati sulla base del probabile valore di realizzo, stimato con prudenza e in buona fede dalla Società di Gestione;

4) le quote di Organismi di Investimento Collettivo sono valutate sulla base dell'ultimo valore netto di inventario disponibile;

5) le attività espresse in una valuta diversa da quella in cui è espresso il Comparto in questione saranno convertite all'ultimo tasso di cambio noto;

6) tutti gli altri attivi saranno valutati sulla base del probabile valore di realizzo, che deve essere stimato con prudenza e in buona fede dalla società di gestione;

7) il Sukuk è valutato come un'obbligazione. Il Sukuk costituisce un'alternativa conforme alle regole della Sharia riguardo ai certificati d'investimento maturanti interessi. I Sukuk sono spesso individuati come delle obbligazioni islamiche. Infatti offrono agli investitori islamici un modo per sottoscrivere dei certificati negoziabili su mercati secondari che replichino la redditività di uno strumento a tasso convenzionale.

d) Valutazione dei contratti di cambio a termine

I contratti a termine su valute estere rappresentano obblighi di acquisto o di vendita di valuta estera sulla base dei tassi di cambio futuri determinati ad un prezzo fissato nel momento della conclusione dei contratti. I contratti di cambio a termine non scaduti sono valutati all'ultimo prezzo "forward" disponibile alle date di valutazione o alla data di chiusura e gli utili o le perdite non realizzati derivanti vengono contabilizzati. Gli utili o le perdite realizzati e la variazione delle derivanti plus/minusvalenze non realizzate sono inclusi nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

I contratti a termine in essere all'ultimo tasso disponibile a termine alla data di valutazione o di chiusura e gli utili o le perdite realizzati e non realizzati risultanti sono registrati. I guadagni o le perdite realizzati e le conseguenti variazioni di utili o perdite non realizzati sono inclusi nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

e) Opzioni

L'acquirente di un'opzione di vendita ha il diritto e non l'obbligo di scambiare con il venditore dell'opzione lo strumento sottostante ad un prezzo definito (prezzo d'esercizio).

L'acquirente di un'opzione d'acquisto ha il diritto ma non l'obbligo di acquistare dal venditore lo strumento sottostante al prezzo d'esercizio.

I premi pagati dal Comparto per le opzioni acquistate sono inclusi nell'attivo netto come investimento. L'opzione viene adeguata giornalmente per tenere conto del valore di mercato aggiornato dell'opzione, la variazione è contabilizzata come plus/minus valenza non realizzata.

Se l'opzione giunge al termine, il fondo perderà la totalità dei premi versati e registrerà una perdita pari all'importo del premio. I premi pagati per le opzioni acquisite ed esercitate o maturate sono da aggiungere agli importi pagati o compensati dal prodotto dell'operazione di investimento sottostante al fine di determinare l'utile della perdita realizzata o la base del costo del titolo.

f) Contratti futures

I contratti futures prevedono la consegna differita dello strumento sottostante a un prezzo fisso o per un importo basato sulla variazione del valore dello strumento sottostante a una data futura. Al momento della chiusura di un contratto a termine, il comparto deve depositare presso il broker, la tesoreria o i valori un importo uguale ad una percentuale dell'importo del contratto, denominato conto margine originale.

I pagamenti futuri, denominati margini di variazione, sono pagati o ricevuti periodicamente dal comparto e sono basati sulle variazioni del valore mercato dei contratti futures.

I contratti futures sono valorizzati all'ultimo prezzo del mercato disponibile. Ai fini del calcolo degli investimenti netti in strumenti finanziari per divisa, gli investimenti sono convertiti al tasso di cambio in vigore alla fine del periodo. Gli utili o le perdite realizzati e la variazione delle derivanti plus/minusvalenze non realizzate sono inclusi nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 3. Principali metodi contabili (segue)

g) Contratti finanziari differenziali (Contracts for Difference (CFD))

Un CFD è essenzialmente un contratto tra l'investitore e la banca d'investimento o una società che esercita un'attività di investimenti su differenziali. Alla fine del contratto, le parti si scambiano la differenza tra i tassi di apertura e di chiusura di un determinato strumento finanziario, tra cui quote o merci.

La valutazione di un CFD rispecchierà in ogni momento la differenza tra l'ultimo prezzo noto del valore sottostante e la valutazione tenuta in considerazione al momento dell'esecuzione dell'operazione. Gli utili o le perdite realizzati e la variazione delle derivanti plus/minusvalenze non realizzate sono inclusi nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

La rubrica « Crediti su Contracts for Difference » comprende i redditi da ricevere su posizioni « CFD » nonché gli importi da ricevere su operazioni di transazione su « CFD ». La rubrica « Debiti su Contracts for Difference » comprende le spese da pagare su posizioni « CFD » nonché gli importi da pagare su operazioni di transazione su « CFD ».

h) Contratti Total Return Swap (TRS)

Un TRS è un contratto nel quale si scambia la performance totale complessiva di un'obbligazione o altro strumento sottostante (azione, indice...) contro il tasso di un indice di riferimento maggiorato di uno spread. La performance totale complessiva prende in considerazione i coupon di interessi, i dividendi e meno o plus valenze del attivo sottostante durante il periodo del contratto rispetto al tipo di sottostante riguardante. Il rischio di questo tipo di accordo consiste nel fatto che gli utili di ogni controparte dipendono della performance dell'attivo sottostante nel tempo, la quale è sconosciuta al momento della firma del contratto.

I contratti TRS sono valorizzati all'ultimo prezzo del mercato disponibile. Gli utili o le perdite realizzati e la variazione delle derivanti plus/minusvalenze non realizzate sono inclusi nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto sotto le voci « Opzioni e swap ».

I contratti TRS aperti al 30 giugno 2019 sono dettagliati nell'inventario del patrimonio.

i) Ricavi

Gli interessi obbligazionari e bancari sono rilevati prorata temporis. I dividendi sono rilevati alla data di stacco al netto di ritenute alla fonte. Gli altri proventi sono composti principalmente dalle commissioni di rimborso, utile finanziario straordinario.

j) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate con il metodo a quote costanti su 5 anni.

k) Credit Default Swap (CDS)

Un credit default swap è un'operazione derivata su crediti in cui due parti concludono un contratto mediante il quale una parte versa un pagamento cedolare fisso periodico all'altra parte per un termine specificato in cambio del pagamento subordinato a un evento creditizio associato con un'obbligazione di riferimento sottostante.

I contratti Credit Default Swap sono valorizzati all'ultimo prezzo del mercato disponibile. Gli utili o le perdite realizzati e la variazione delle derivanti plus/minusvalenze non realizzate sono inclusi nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto sotto le voci « Opzioni e swap ».

l) Investimenti in altri comparti dello stesso Fondo

Un comparto del Fondo può sottoscrivere, acquisire e/o detenere titoli da emettere o emessi da uno o diversi altri comparti del Fondo. Queste attività sono svolte in conformità alla legge del 17 dicembre 2010 concernente i Fondi Comuni di Investimento che pone le seguenti condizioni:

- a) il comparto target non investa a sua volta nel comparto che investe nel citato comparto target; e
- b) la proporzione di attivi che i comparti target di cui si prevede l'acquisizione possono investire globalmente in quote di altri comparti target del Fondo, in base al regolamento di gestione, non superi il 10%; e
- c) non c'è sdoppiamento di commissioni di gestione/sottoscrizione o di riacquisto tra queste commissioni al livello del comparto del fondo che ha investito nel compartimento target e questo comparto target.

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 3. Principali metodi contabili (segue)

l) Investimenti in altri comparti dello stesso Fondo (segue)

Al 30 giugno 2019, l'ammontare totale del "cross investment" è pari a EUR 23.047.542,45. L'ammontare totale del patrimonio netto al 30 giugno 2019 senza il « cross investment » è pari a 6.408.933.642,36 EUR.

Comparti	Valuta	Valore di mercato in EUR
AZ Multi Asset - INSTIT MACRO DYN TRAD A2	USD	197.153,11
AZ Multi Asset - INST.MACRO.DYN.TRAD A AUD	AUD	266.542,28
AZ Multi Asset - REN.OPP.BD A EURO RET	EUR	298.354,08
AZ Multi Asset - GLOBAL BD A EURO RET	EUR	500.000,00
AZ Multi Asset - BRAZIL VAL. A EURO	EUR	250.000,00
AZ Multi Asset - ASIA ABSOLUTE HCA	EUR	2.403.580,07
AZ Multi Asset - RENMINBI OP FIX INC A3	HKD	252.406,16
AZ Multi Asset - ASIA ABSOLUTE A2	USD	184.938,60
AZ Multi Asset - RMB O-FI-ACC	CNH	244.443,45
AZ Multi Asset - RMB OPP-ACC	CNH	242.058,85
AZ Multi Asset - RENMINBI OP FIX INC HCA	EUR	270.650,00
AZ Multi Asset - RENMINBI OPPORT A2 CAP	USD	789.113,65
AZ Multi Asset - RENMINBI OPPORT A3 CAP	HKD	302.785,42
AZ Multi Asset - RENMINBI OPPORT A1 CAP	EUR	241.039,35
AZ Multi Asset - RENMINBI OP FIX INC A1	EUR	868.900,00
AZ Multi Asset - ASIA ABSOLUTE BSC	SGD	1.087.726,07
AZ Multi Asset - RENMINBI OP FIX INC A2	USD	39.082,56
AZ Multi Asset - ASIA ABSOLUTE A1	EUR	100.000,00
AZ Multi Asset - INST. EUROPE D ICA CAP	EUR	4.206.455,20
AZ Multi Asset - INST T- A E	EUR	8.261.292,76
AZ Multi Asset - INST T- A E	EUR	1.543.187,50
AZ Multi Asset - INST. EUROPE D ICA CAP	EUR	497.833,34
		23.047.542,45

m) Investimento in Comparti di altri Fondi della stessa Società di Gestione

Un comparto del Fondo può investire in quote di altri OICVM e/o OIC gestiti dalla stessa Società di Gestione o da qualsiasi altra Società alla quale la Società di Gestione è legata in un quadro di controllo o gestione comune, o di una partecipazione importante diretta o indiretta. La suddetta Società di gestione o le altre Società di Gestione non possono addebitare diritti di sottoscrizione o di rimborso per l'investimento dell'OICVM nelle quote di altri OICVM e/o altri OIC.

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 4. Commissione di gestione

Le commissioni di gestione sono pagabili mensilmente da ogni comparto e calcolate sugli attivi netti medi giornalieri di ogni comparto per il mese trascorso. Le commissioni di gestione sono zero per le quote MASTER. I tassi delle commissioni sulle altre quote sono i seguenti:

Classi di Quote	A (EURO) ⁽¹⁾ A (EURO DIS) A (EURO hedged) A (EURO non hedged) A - PLATFORMS (EURO) A (USD) A (USD DIS) A - PLATFORMS (USD) A - ME (AED ACC) A - ME (AED DIS) A - ME (USD DIS) A - ME (SGD ACC) A (HKD) A (EURO RETAIL) A (EURO RETAIL DIS) AZ (EURO RETAIL) A (USD RETAIL) A (CNH) A (AUD) ⁽²⁾	ATW (EURO) ⁽³⁾ ATW (USD hedged) ⁽³⁾ ATW (USD non hedged) ⁽³⁾	B (EURO) B (EURO DIS) B (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL DIS) BZ (EURO RETAIL) B (SGD)
Commissioni di gestione (annua in %)			
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	0,75% (per tutte le quote ad eccezione delle quote AHK)	-	-
	1,20% (per le sole quote AHK)	-	-
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities Fixed Income	1,00%	-	1,00%
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	1,20% quote A (EURO RETAIL) e A (EURO RETAIL DIS)	-	-

(1) Con riferimento al Comparto AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend, si precisa che le quote A (EURO) e A (USD) sono dedicate agli investitori istituzionali.

(2) Queste classi di Quote sono destinate esclusivamente alla distribuzione in Australia.

(3) Queste classi di Quote sono destinate esclusivamente alla distribuzione a Taiwan.

La parte « Commissioni di gestione » comprende anche le spese di gestione ed investimento. Questa commissione è composta per il 50% dalla commissione di gestione netta percepita dalla Società di Gestione.

Nota 5. Commissione di gestione variabile aggiuntiva

La denominazione "Commissione di gestione supplementare variabile" comprende le commissioni del gestore degli investimenti sulla commissione di gestione supplementare variabile. Questa commissione è pari al 15% della commissione di gestione supplementare variabile del comparto (ad eccezione di AZ Multi Asset - Best Value in cui viene applicato il 20%) della suddetta commissione).

Per i Comparti elencati nella tabella sottostante, la commissione è condizionata al fatto che una commissione di gestione supplementare sarà prelevata automaticamente, se la variazione del valore dell'Azione del Comparto nel periodo di riferimento (anno di calendario) è maggiore (sovraperformance) rispetto a quella dell'indice di riferimento indicato di seguito nello stesso periodo di riferimento (anno di calendario).

Il calcolo è effettuato con riferimento all'ultimo giorno lavorativo dell'anno solare precedente l'orizzonte temporale di riferimento (anno solare).

Quando vengono soddisfatte le condizioni precedentemente indicate, l'importo della commissione supplementare sarà pari al 10% per tutti i Comparti elencati nella tabella sottostante, ad eccezione di AZ Multi Asset - Brazil Value per cui l'importo della commissione supplementare sarà il 20% della suddetta sovraperformance, moltiplicato per il numero di Quote esistenti alla Data di Valutazione a cui si riferisce il calcolo della commissione.

Tale commissione aggiuntiva viene prelevata annualmente dalle liquidità disponibili sul Comparto il primo giorno lavorativo dell'anno solare successivo al periodo di riferimento.

L'applicazione della commissione di gestione variabile aggiuntiva viene effettuata quotidianamente accantonando il rateo del giorno cui il calcolo fa riferimento, secondo la metodologia sopra indicata. Ogni giorno, ai fini del calcolo del valore complessivo del Comparto, sarà accreditato al Comparto l'accantonamento del giorno precedente e sarà addebitato, se nel caso, quello del giorno cui si riferisce il calcolo.

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 5. Commissione di gestione variabile aggiuntiva (segue)

Per le Quote per cui non viene prevista una commissione di gestione supplementare variabile, viene fissata una commissione di gestione per tali stesse Quote (ad eccezione della Parte A (AUD)) con un tetto massimo dello 0,009% mensile.

Comparti	Non viene fissata una commissione di gestione supplementare variabile	Indice di riferimento
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	MASTER (EURO non hedged), AHK (USD), BHK (USD), AHK (HKD)	0,50% su base annua
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	MASTER (EURO non hedged)	Per classi di Quote A, B e MASTER (EURO non hedged): 0,50% su base annua

Per le quote di classe A (EURO RETAIL) e B (EURO RETAIL), è previsto inoltre, il prelievo di un'eventuale commissione di gestione variabile aggiuntiva pari allo 0,010% del valore complessivo del Comparto (al netto di tutte le passività diverse dall'eventuale commissione di gestione variabile aggiuntiva medesima) per ogni punto percentuale di rendimento realizzato dal Comparto. Per rendimento del Comparto s'intende l'incremento, espresso in percentuale annualizzata, del valore d'inventario per quota calcolato (al netto di tutte le passività diverse dall'eventuale commissione di gestione variabile aggiuntiva medesima) l'ultimo giorno lavorativo del mese rispetto al valore netto d'inventario (così come definito al precedente capitolo 12 del presente Prospetto) per quota del giorno lavorativo corrispondente del trimestre precedente. Il pagamento dell'eventuale commissione di gestione variabile aggiuntiva viene effettuato su base mensile.

Per le quote di classe A (EURO) e B (EURO), è previsto il prelievo di un'eventuale commissione di gestione variabile aggiuntiva, se la variazione del valore della Quota del Comparto nell'orizzonte temporale di riferimento (anno solare) è superiore (over performance) - a quella dell'indice di riferimento sotto indicato nel medesimo orizzonte temporale di riferimento (anno solare).

Il calcolo è effettuato con riferimento all'ultimo giorno lavorativo dell'anno solare precedente l'orizzonte temporale di riferimento (anno solare). Nel momento in cui le predette condizioni sono soddisfatte, l'importo della commissione aggiuntiva sarà pari al 10% della predetta over performance, moltiplicata per il numero di Quote esistenti nel Giorno di Valutazione cui il calcolo della commissione si riferisce.

Tale commissione aggiuntiva viene prelevata annualmente dalle liquidità disponibili sul Comparto il primo giorno lavorativo dell'anno solare successivo al periodo di riferimento. L'applicazione della commissione di gestione variabile aggiuntiva viene effettuata quotidianamente accantonando il rateo del giorno cui il calcolo fa riferimento, secondo la metodologia sopra indicata. Ogni giorno, ai fini del calcolo del valore complessivo del Comparto, sarà accreditato al Comparto l'accantonamento del giorno precedente e sarà addebitato, se del caso, quello del giorno cui si riferisce il calcolo.

Indice di riferimento: 100% MSCI World.

Per i Comparti elencati nella tabella seguente, è previsto il ritiro di eventuali commissioni aggiuntive di gestione variabile, se:

- la variazione del valore della Quota del Comparto nell'orizzonte temporale di riferimento (anno solare) è superiore (over performance) all'indice di riferimento indicato a seguire nel medesimo orizzonte temporale di riferimento (anno solare). Il calcolo è effettuato con riferimento all'ultimo giorno lavorativo dell'anno solare precedente l'orizzonte temporale di riferimento (anno solare).
- il valore della Quota del Comparto calcolato con riferimento all'ultimo giorno lavorativo dell'anno solare corrente è superiore al valore della Quota del Comparto calcolato con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni anno solare precedente.

Nel momento in cui entrambe le predette condizioni sono soddisfatte, l'importo della commissione aggiuntiva sarà pari a:

Comparti	Classi di Quote	Importo della commissione aggiuntiva	Indice di riferimento
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO), A (EURO DIS), A (EURO RETAIL), A (EURO RETAIL DIS) e A (USD DIS)	20%	4,00%

della suddetta over performance, moltiplicata per il numero di Quote esistenti nel Giorno di Valutazione cui il calcolo della commissione si riferisce.

Ai fini della verifica del rispetto delle condizioni di cui sopra, i valori delle Quote di riferimento saranno tutti considerati al lordo degli eventuali importi distribuiti ai Portatori di Quote della classe A (EURO DIS).

Tale commissione aggiuntiva viene prelevata annualmente dalle liquidità disponibili sul Comparto il primo giorno lavorativo dell'anno solare successivo al periodo di riferimento. L'applicazione della commissione di gestione variabile aggiuntiva viene effettuata quotidianamente accantonando il rateo del giorno cui il calcolo fa riferimento, secondo la metodologia sopra indicata. Ogni giorno, ai fini del calcolo del valore complessivo del Comparto, sarà accreditato al Comparto l'accantonamento del giorno precedente e sarà addebitato, se nel caso, quello del giorno cui si riferisce il calcolo.

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 6. Commissione della banca depositaria

La banca riceve una commissione per ogni operazione che varia tra 15 EUR e 350 EUR secondo il tipo di operazione, con un minimo di 500 EUR per mese e per comparto. La remunerazione della Banca Depositaria è pari a una commissione globale media dello 0,065% del patrimonio netto del Fondo.

Non c'è duplicazione delle commissioni di gestione e delle commissioni aggiuntive di gestione variabile al livello del Comparto del Fondo che ha investito in un Comparto target dei Fondi.

Nota 7. Spese amministrative

Nelle spese amministrative sono incluse le spese amministrative generali. La commissione a annua è pari allo 0,01% con un minimo di 2.500 EUR per mese e per comparto. Per la redazione delle relazioni annuali e semestrali nella lingua del prospetto viene prelevata una commissione di 5.700 EUR l'anno per i primi 5 comparti. Per tutti i nuovi comparti supplementari sarà prelevata una commissione di 350 EUR l'anno.

Nota 8. « Taxe d'abonnement »

Il Fondo è disciplinato dalle leggi fiscali lussemburghesi. Ai sensi della legislazione e dei regolamenti vigenti, il Fondo è assoggettato alla taxe d'abonnement, esigibile trimestralmente e calcolata sull'Attivo Netto di ogni Comparto alla fine del trimestre considerato.

In conformità alle leggi fiscali lussemburghesi, i fondi sono assoggettati in misura dello 0,01% annuo per le quote istituzionali e dello 0,05% annuo per le altre quote.

Questa imposta è ridotta allo 0% sul valore delle attività rappresentate da quote detenute in altri OIC lussemburghesi già assoggettati alla « taxe d'abonnement ».

Nota 9. Altre spese

Gli altre spese includono principalmente le spese associative CSSF, le spese di traduzione, TVA, le spese di trasferimento, annuali spese associative e altre spese.

Nota 10. Tassi di cambio

Al 30 giugno 2019 sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

1 EUR =	4,182950	AED (UAE Dirham)	1 EUR =	122,694350	JPY (Japanese Yen)
1 EUR =	48,265800	ARS (Argentine Peso)	1 EUR =	1.314,915450	KRW (South Korean Won)
1 EUR =	1,622800	AUD (Australian Dollar)	1 EUR =	21,878200	MXN (Mexican Peso)
1 EUR =	4,364600	BRL (Brazilian Real)	1 EUR =	4,706100	MYR (Malaysian Ringgit)
1 EUR =	1,488100	CAD (Canadian Dollar)	1 EUR =	9,709500	NOK (Norwegian Krone)
1 EUR =	1,110350	CHF (Swiss Franc)	1 EUR =	1,695500	NZD (New Zealand Dollar)
1 EUR =	7,826950	CNH (Chinese Renminbi)	1 EUR =	58,346400	PHP (Philippine Peso)
1 EUR =	7,821600	CNY (Chinese Yuan)	1 EUR =	4,246800	PLN (Polish Zloty)
1 EUR =	25,444000	CZK (Czech Koruna)	1 EUR =	10,566000	SEK (Swedish Krona)
1 EUR =	7,463650	DKK (Danish Krone)	1 EUR =	1,540750	SGD (Singapore Dollar)
1 EUR =	0,894800	GBP (British Pound)	1 EUR =	34,924150	THB (Thai Baht)
1 EUR =	8,896900	HKD (Hong Kong Dollar)	1 EUR =	6,586800	TRY (Turkish New Lira)
1 EUR =	7,398350	HRK (Croatian Kuna)	1 EUR =	35,370600	TWD (New Taiwan Dollar)
1 EUR =	16.088,397250	IDR (Indonesian Rupiah)	1 EUR =	1,138800	USD (US Dollar)
1 EUR =	4,061600	ILS (Israeli New Sheqel)	1 EUR =	16,058550	ZAR (South African Rand)
1 EUR =	78,608550	INR (Indian Rupee)			
1 USD =	3,673121	AED (UAE Dirham)	1 USD =	7,812522	HKD (Hong Kong Dollar)
1 USD =	6,87298	CNH (Chinese Renminbi)	1 USD =	14,127,50	IDR (Indonesian Rupiah)
1 USD =	6,868282	CNY (Chinese Yuan)	1 USD =	107,740033	JPY (Japanese Yen)
1 USD =	0,878117	EUR (Euro)	1 USD =	4,132508	MYR (Malaysian Ringgit)
1 USD =	1,272687	GBP (British Pound)	1 USD =	1,352959	SGD (Singapore Dollar)

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 11. Costi di transazione

Al 30 giugno 2019, i costi di transazione includevano le spese su acquisti e vendite di quote, opzioni, CFD e futures. Tutti i costi di transazione sulle obbligazioni sono inclusi nello spread. L'importo rilevato nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto corrisponde all'importo dei costi di transazione per l'intero periodo.

Nota 12. Operazioni con « parti correlate »

I gestori di AZ MULTI ASSET possono effettuare operazioni o investire in valute o altri prodotti finanziari per conto di ogni fondo comune di investimento multi - comparto gestito dalla società di gestione AZ Fund Management S.A. Queste operazioni o investimenti sono stati effettuati al valore di mercato.

Nota 13. Cambiamenti intervenuti nella composizione del portafoglio titoli

I portatori di quote possono consultare gratuitamente l'elenco dei cambiamenti intervenuti nella composizione del portafoglio titoli presso gli sportelli della Banca Depositaria e presso la sede legale di AZ Fund Management Fund S.A..

Nota 14. Distribuzione proventi

Comparto	Quote	Ex-Date	Dividendo per quote	Valuta di quote
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO RETAIL DIS)	23/04/2019	0,010	EUR

Nota 15. Non realizzati per controparte

Di seguito il non realizzato dalla controparte espresso nella valuta di riferimento del Comparto :

Comparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti futures	Opzioni
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities				
BNP Paribas Paris	-	(91.188,35)	-	-
Goldman Sachs International London	-	(446.614,96)	-	-
JP Morgan Securities Ltd	-	(32.676,65)	-	-
Merrill Lynch International London	-	(69.032,52)	-	-
Morgan Stanley International	-	10.628,44	-	-
Nomura International Plc	-	(98.226,76)	-	-
Société Générale	-	(407.677,40)	-	-
UBS Warburg London	-	(13.560,27)	-	-
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income				
Bayer Hypovereinsbank Paris	-	34.182,23	-	-
Goldman Sachs International London	-	(112.173,97)	-	-
Nomura International Plc	-	46.749,00	-	-
Société Générale	-	24.331,62	-	-
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds				
Bayer Hypovereinsbank Paris	-	3.516,13	-	-
BNP Paribas Paris	-	-	(76.430,00)	-
Morgan Stanley International	-	3.316,16	-	-
Nomura International Plc	-	(139.846,81)	-	-
Société Générale	-	87.555,85	-	-
UBS Warburg London	-	44.179,45	-	-

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 16. Ammontare di garanzia

Gli importi delle garanzie reali pagate al 30 giugno 2019 sono dettagliate di seguito:

Comparti	Controparti	Valuta	Ammontare di garanzia	Tipo di garanzia
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	BNP Paribas Paris	EUR	160.000,00	In contanti
	BOA Merrill Lynch	EUR	60.991,76	In contanti
	Goldman Sachs London	EUR	430.277,49	In contanti
	JP Morgan	EUR	30.000,00	In contanti
	Morgan Stanley London	EUR	26.343,52	In contanti
	Nomura London	EUR	90.000,00	In contanti
	Société Générale Paris	EUR	280.000,00	In contanti
	UBS	EUR	20.444,00	In contanti
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	Goldman Sachs London	EUR	43.905,87	In contanti
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	Nomura London	EUR	100.000,00	In contanti

Nota 17. « Money Market Fund Regulation »

La Money Market Fund Regulation (UE) 2017/1131 (il « Regolamento ») è applicabile dal 21 luglio 2018. A partire da tale data, i comparti del mercato monetario di nuova introduzione (« MMF ») devono essere autorizzati in quanto MMF in modo che soddisfino tutti i requisiti del Regolamento, mentre i comparti esistenti (quelli esistenti prima del 21 luglio 2018) che rientrano nel campo di applicazione del Regolamento hanno avuto un periodo transitorio fino al 21 gennaio 2019 per presentare una domanda alla CSSF per dimostrare la loro conformità.

Informazioni aggiuntive**Ammontare di garanzia**

Le garanzie reali ricevute al 30 giugno 2019 sono dettagliate di seguito:

Comparti	Controparti	Valuta	Totale garanzia	Tipo di garanzia
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	Nomura	EUR	60.000,00	In contanti

Informazioni supplementari destinate agli investitori in Svizzera

Rappresentante e agente di pagamento

Il rappresentante e agente di pagamento in Svizzera è RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale di Zurigo, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurigo, Svizzera.

Luogo di distribuzione dei documenti rilevanti

L'elenco delle variazioni del portafoglio è messo gratuitamente a disposizione dell'investitore presso il rappresentante per la Svizzera.

Il prospetto, i documenti contenenti le « Informazioni chiave per l'investitore », lo statuto e le relazioni annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante per la Svizzera.

Pubblicazioni

Le informazioni riguardanti l'investimento in fondi comuni esteri sono pubblicate in Svizzera e sulla piattaforma del sito internet Swissfunddata (www.Swissfunddata.ch).

I prezzi di emissione e di rimborso e il rispettivo NAV con la dicitura « commissioni escluse » sono pubblicati a ogni emissione e a ogni rimborso di quote sulla piattaforma del sito internet Swissfunddata (www.Swissfunddata.ch). I prezzi sono pubblicati quotidianamente.

Total Expense Ratio (« TER »)

Il TER di questo rapporto è calcolato facendo riferimento alla Direttiva sul calcolo e sulla pubblicazione del TER per i fondi comuni d'investimento emessa il 16 maggio 2008 dall'associazione svizzera dei fondi di investimento (« Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA »).

Il TER è calcolato sui 12 mesi precedenti la data della presente relazione.

Al 30 giugno 2019, il TER è pari a:

Comparti	Quote	TER senza prestazioni in %	TER con prestazioni in %
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	A (CNH)	1,12	1,35
	A (EURO hedged)	1,10	1,10
	A (EURO non hedged)	1,12	1,26
	A (HKD)	1,10	1,10
	A (USD)	1,12	1,12
	MASTER (EURO non hedged)	0,22	0,22
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	A (CNH)	1,50	1,55
	A (EURO hedged)	1,42	1,42
	A (EURO non hedged)	1,52	1,52
	A (HKD)	1,46	1,46
	A (USD)	1,48	1,48
	MASTER (EURO non hedged)	0,29	0,29
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO RETAIL DIS)	2,74	3,23
	A (EURO RETAIL)	2,68	3,15
	A (EURO)	1,47	1,47
	A (USD DIS)	1,45	1,51

