

# **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 - Institutional T

AZ Multi Asset - Institutional Italy T

AZ Multi Asset - Institutional Europe D

AZ Multi Asset - BTPortfolio

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income

AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading

AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading

AZ Multi Asset - World Trading

AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies

AZ Multi Asset - FLEX

AZ Multi Asset - Romeo

AZ Multi Asset - Venus

AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk

AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund

AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund

AZ Multi Asset - Asia Absolute

AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend

AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds

AZ Multi Asset - Global Value

AZ Multi Asset - Best Value

AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity

AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.

AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond

AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond

AZ Multi Asset - ABS

AZ Multi Asset - Brazil Value

AZ Multi Asset - Intraday Trading

AZ Multi Asset - Greater China\*

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.

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

## Indice

Consiglio di amministrazione	8
Informazioni ai portatori di quote	10
Statistiche	11
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	19
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	19
AZ Multi Asset - Institutional T	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	20
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	20
Variazione del Numero di Quote	20
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	21
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	22
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	23
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	23
AZ Multi Asset - Institutional Italy T	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	24
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	24
Variazione del Numero di Quote	24
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	26
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	27
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	29
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	29
AZ Multi Asset - Institutional Europe D	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	30
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	30
Variazione del Numero di Quote	30
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	32
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	34
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	35
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	35
AZ Multi Asset - BTPortfolio	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	36
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	36
Variazione del Numero di Quote	36
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	37
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	38
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	38

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

## Indice

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	39
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	39
Variazione del Numero di Quote	39
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	40
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	40
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	42
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	42
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	43
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	43
Variazione del Numero di Quote	43
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	44
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	44
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	45
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	45
AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	46
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	46
Variazione del Numero di Quote	46
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	48
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	49
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	50
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	50
AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	51
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	51
Variazione del Numero di Quote	51
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	52
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	52
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	53
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	53
AZ Multi Asset - World Trading	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	54
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	54
Variazione del Numero di Quote	54
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	56
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	57
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	59
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	59

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

## Indice

AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	60
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	60
Variazione del Numero di Quote	60
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	61
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	62
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	63
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	63
AZ Multi Asset - FLEX	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	64
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	64
Variazione del Numero di Quote	64
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	65
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	65
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	66
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	66
AZ Multi Asset - Romeo	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	67
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	67
Variazione del Numero di Quote	67
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	68
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	68
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	69
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	69
AZ Multi Asset - Venus	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	70
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	70
Variazione del Numero di Quote	70
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	71
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	71
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	72
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	72
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	73
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	73
Variazione del Numero di Quote	73
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	74
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	76
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	76

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

## Indice

AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	77
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	77
Variazione del Numero di Quote	77
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	78
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	79
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	79
AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	80
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	80
Variazione del Numero di Quote	80
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	81
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	82
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	82
AZ Multi Asset - Asia Absolute	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	83
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	83
Variazione del Numero di Quote	83
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	84
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	84
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	85
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	85
AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	86
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	86
Variazione del Numero di Quote	86
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	87
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	89
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	89
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	90
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	90
Variazione del Numero di Quote	90
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	91
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	92
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	93
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	93

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

## Indice

AZ Multi Asset - Global Value	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	94
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	94
Variazione del Numero di Quote	94
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	95
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	96
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	96
AZ Multi Asset - Best Value	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	97
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	97
Variazione del Numero di Quote	97
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	98
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	99
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	100
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	100
AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	101
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	101
Variazione del Numero di Quote	101
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	102
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	103
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	104
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	104
AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	105
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	105
Variazione del Numero di Quote	105
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	106
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	108
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	109
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	109
AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	110
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	110
Variazione del Numero di Quote	110
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	112
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	113
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	115
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	115

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

## Indice

AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	116
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	116
Variazione del Numero di Quote	116
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	117
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	118
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	119
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	119
AZ Multi Asset - ABS	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	120
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	120
Variazione del Numero di Quote	120
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	121
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	123
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	123
AZ Multi Asset - Brazil Value	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	124
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	124
Variazione del Numero di Quote	124
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	125
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	126
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	126
AZ Multi Asset - Intraday Trading	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	127
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	127
Variazione del Numero di Quote	127
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	128
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	128
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	129
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	129
AZ Multi Asset - Greater China*	
Patrimonio netto al 30 giugno 2019	130
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019	130
Variazione del Numero di Quote	130
Portafoglio titoli al 30 giugno 2019	131
Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019	132
Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019	133
Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	133
Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2019	134
Informazioni aggiuntive	150

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

**Consiglio di amministrazione**

1 O/S

**Consiglio amministrazione (segue)**

2 O/S

## 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 ad eccezione di AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk e AZ Multi Asset - Greater China, che sono in USD.

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
<b>AZ Multi Asset - Institutional T</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	2.565.661.258,91	2.520.995.478,01	2.963.120.644,32
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	6,42	5,80	6,32
MASTER (EURO)	EUR	8,77	7,88	8,48
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		13.455.330,11	10.463.132,58	8.563.673,97
MASTER (EURO)		282.594.365,30	312.305.361,15	343.011.194,08
<b>AZ Multi Asset - Institutional Italy T</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	323.677.975,40	292.979.319,56	494.621.457,68
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	5,54	4,66	6,13
ATW (EURO)	EUR	6,53	5,52	7,29
ATW (USD hedged)	USD	6,92	5,75	7,40
ATW (USD)	USD	6,42	5,44	7,55
MASTER (EURO DIS)	EUR	6,91	5,81	7,92
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		8.355.784,80	8.552.364,32	8.772.695,91
ATW (EURO)		13.309,04	10.882,80	6.214,00
ATW (USD hedged)		3.041,67	2.607,58	1.645,60
ATW (USD)		19.187,36	23.386,97	16.611,14
MASTER (EURO DIS)		40.133.952,38	43.531.121,36	55.651.523,45
<b>AZ Multi Asset - Institutional Europe D</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	415.167.168,78	416.848.121,51	505.062.539,92
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	4,76	4,44	5,01
ATW (EURO)	EUR	4,98	4,68	5,34
ATW (USD hedged)	USD	5,28	4,88	5,43
ATW (USD non hedged)	USD	5,06	4,76	5,71
MASTER (EURO DIS)	EUR	5,55	5,21	5,98
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		15.390.041,47	15.804.302,17	11.852.552,07
ATW (EURO)		2.227,27	2.123,60	1.263,07
ATW (USD hedged)		1.335,69	1.222,95	581,97
ATW (USD non hedged)		1.473,83	1.151,66	567,65
MASTER (EURO DIS)		61.652.529,15	66.494.812,58	74.537.032,11
<b>AZ Multi Asset - BTPortfolio</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	115.157.439,87	127.331.232,31	130.251.475,98
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	5,75	5,62	5,78
A (EURO DIS)	EUR	5,12	5,00	5,17
B (EURO DIS)	EUR	5,40	5,28	5,45

## Statistiche

		30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		19.807.081,45	21.745.861,61	20.879.619,78
A (EURO DIS)		98.515,59	875.355,66	1.707.033,60
B (EURO DIS)		143.622,33	143.622,33	143.622,33
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	172.544.646,04	175.384.365,38	188.170.460,17
<b>Valore unitario delle quote</b>				
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
<b>Numero di quote</b>				
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
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	44.380.033,60	46.393.454,24	74.834.630,85
<b>Valore unitario delle quote</b>				
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
<b>Numero di quote</b>				
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
<b>AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	139.038.259,03	152.143.226,02	215.007.838,11
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (AUD)	AUD	5,61	5,31	5,40
A (EURO)	EUR	4,74	4,57	4,79
A (USD)	USD	5,76	5,48	5,61
MASTER (EURO)	EUR	6,11	5,84	6,07

## Statistiche

		30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>Numero di quote</b>				
A (AUD)		892.255,69	933.628,52	459.942,17
A (EURO)		253.000,00	253.000,00	2.100.000,00
A (USD)		300.355,59	300.355,59	143.066,45
MASTER (EURO)		21.807.701,63	25.090.123,99	33.373.251,93
<b>AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	48.327.315,52	49.530.497,86	73.707.689,84
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	2,59	2,45	2,96
MASTER (EURO)	EUR	3,26	3,06	3,65
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		50.000,00	50.000,00	50.000,00
MASTER (EURO)		14.791.762,62	16.170.333,76	20.159.159,03
<b>AZ Multi Asset - World Trading</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	44.155.795,97	45.125.408,88	43.504.359,33
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	5,32	4,99	5,52
A (EURO)	EUR	5,56	5,19	5,71
B (EURO RETAIL)	EUR	5,28	4,95	5,48
AZ (EURO RETAIL)	EUR	5,53	5,17	5,67
BZ (EURO RETAIL)	EUR	5,43	5,08	5,57
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL)		4.490.095,81	4.578.363,08	3.182.798,50
A (EURO)		969.883,77	990.915,34	857.187,61
B (EURO RETAIL)		2.172.870,87	2.754.847,76	3.091.958,93
AZ (EURO RETAIL)		515.628,16	528.350,99	405.321,01
BZ (EURO RETAIL)		105.936,27	152.679,67	321.954,54
<b>AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	48.441.938,64	152.922.141,10	230.178.576,30
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	4,60	4,51	5,14
B (EURO RETAIL)	EUR	4,59	4,50	5,13
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL)		10.173.031,57	33.452.120,94	44.182.283,53
B (EURO RETAIL)		353.629,60	466.588,15	568.235,38
<b>AZ Multi Asset - FLEX</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	457.785.556,90	462.485.483,57	767.545.638,12
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	5,57	5,44	5,51
B (EURO RETAIL)	EUR	5,16	5,04	5,10
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL)		73.266.037,19	77.348.703,12	128.638.267,83
B (EURO RETAIL)		9.660.095,53	8.295.563,21	11.456.922,17

## Statistiche

		30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>AZ Multi Asset - Romeo</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	233.742.554,81	224.020.364,33	242.459.958,52
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO DIS)	EUR	4,86	4,65	5,04
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO DIS)		48.134.698,93	48.136.205,34	48.139.017,94
<b>AZ Multi Asset - Venus</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	50.175.734,37	47.731.098,43	40.454.285,09
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO DIS)	EUR	5,02	4,77	5,06
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO DIS)		10.001.986,63	10.003.455,12	8.000.000,00
<b>AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	USD	283.296.901,45	206.977.818,50	152.994.983,76
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (USD DIS)	USD	5,02	4,94	5,19
MASTER (EURO DIS)	EUR	7,03	6,66	6,27
A-ME (AED ACC)	AED	5,25	5,02	5,02
A-ME (AED DIS)	AED	4,79	4,70	4,96
A-ME (SGD DIS)	SGD	4,88	4,82	4,98
A-ME (USD ACC)	USD	5,49	5,24	5,24
A-ME (USD DIS)	USD	4,81	4,72	4,97
MASTER (MYR DIS)	MYR	1,13	1,08	-
MASTER (USD ACC)	USD	5,35	5,08	-
<b>Numero di quote</b>				
A (USD DIS)		62.490,56	60.912,20	105.713,62
MASTER (EURO DIS)		12.289.171,36	12.819.660,57	15.077.280,90
A-ME (AED ACC)		494.445,52	349.874,29	113.748,76
A-ME (AED DIS)		43.252.451,19	33.874.620,02	7.992.326,54
A-ME (SGD DIS)		115.289,90	39.303,00	39.303,00
A-ME (USD ACC)		2.206.494,78	1.723.620,54	40.482,00
A-ME (USD DIS)		13.642.431,19	10.692.098,75	5.560.541,49
MASTER (MYR DIS)		6.484.455,88	7.346.689,38	-
MASTER (USD ACC)		8.877.631,72	739.090,70	-
<b>AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	35.158.214,11	33.885.347,03	31.803.820,00
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	5,02	4,73	5,11
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		7.000.343,88	7.169.558,00	6.225.726,04
<b>AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	645.257,89	2.252.900,36	25.551.390,14

## Statistiche

		30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	4,81	4,77	5,06
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		134.064,54	472.496,14	5.054.232,58
<b>AZ Multi Asset - Asia Absolute</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	9.114.949,32	9.031.336,60	14.691.319,14
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO non hedged)	EUR	4,82	4,41	5,05
A (EURO hedged)	EUR	3,72	3,47	4,31
MASTER (EURO hedged)	EUR	3,97	3,68	4,53
A (USD)	USD	4,07	3,74	4,50
B (SGD)	SGD	4,42	4,09	4,82
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO non hedged)		20.000,00	20.000,00	50.000,00
A (EURO hedged)		500.000,00	500.000,00	500.000,00
MASTER (EURO hedged)		1.496.468,73	1.657.469,01	2.432.867,04
A (USD)		50.000,00	50.000,00	50.000,00
B (SGD)		360.965,48	360.965,48	360.965,48
<b>AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	56.429.079,79	48.282.112,41	58.183.370,84
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL DIS)	EUR	5,69	5,03	5,47
A (EURO RETAIL)	EUR	5,98	5,22	5,56
A (EURO)	EUR	5,66	4,92	5,21
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL DIS)		2.275.071,23	1.657.326,52	1.060.710,79
A (EURO RETAIL)		7.274.781,55	7.651.221,15	9.412.402,59
A (EURO)		1.796,84	1.796,84	1.796,84
<b>AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	47.526.625,87	11.456.829,92	35.353.605,31
<b>Valore unitario delle quote</b>				
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
<b>Numero di quote</b>				
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
<b>AZ Multi Asset - Global Value</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	82.248.914,48	93.436.111,51	137.724.530,40

## Statistiche

		30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	4,27	4,20	5,02
B (EURO RETAIL)	EUR	4,27	4,20	5,02
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL)		18.669.651,03	21.640.106,88	26.356.109,00
B (EURO RETAIL)		590.739,81	622.760,28	1.104.564,57
<b>AZ Multi Asset - Best Value</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	68.224.487,35	55.193.430,74	50.390.562,40
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	3,58	3,53	5,06
B (EURO RETAIL)	EUR	3,58	3,53	5,05
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL)		17.386.637,34	14.458.016,09	9.186.941,53
B (EURO RETAIL)		1.662.039,02	1.177.652,68	779.350,12
<b>AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	3.031.086,83	26.157.836,77	25.430.529,46
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	5,66	5,15	5,72
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		535.369,72	5.078.163,92	4.450.078,04
<b>AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	69.860.609,72	36.517.178,35	25.911.498,27
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	5,82	5,21	5,89
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		12.008.251,46	7.006.860,34	4.396.126,01
<b>AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	600.175.929,22	170.034.197,83	82.173.409,38
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL DIS)	EUR	4,84	4,76	5,18
A (EURO RETAIL)	EUR	5,10	4,90	5,19
B (EURO RETAIL DIS)	EUR	4,83	4,76	5,17
B (EURO RETAIL)	EUR	5,09	4,89	5,19
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL DIS)		7.372.328,00	2.245.055,17	908.820,24
A (EURO RETAIL)		73.738.861,28	23.079.549,14	14.431.335,95
B (EURO RETAIL DIS)		5.647.525,69	1.569.881,53	10.166,78
B (EURO RETAIL)		31.659.275,70	7.934.178,83	481.518,52
<b>AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	143.583.594,03	109.970.775,45	43.991.565,77

## Statistiche

		30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	5,02	4,83	5,04
A (USD RETAIL)	USD	5,28	5,00	5,08
B (EURO RETAIL)	EUR	5,00	4,83	5,04
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL)		26.326.743,31	17.618.782,66	8.353.361,91
A (USD RETAIL)		2.260.220,09	5.538.056,92	30.000,00
B (EURO RETAIL)		174.691,38	135.839,14	344.689,19
<b>AZ Multi Asset - ABS</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	348.494.694,10	486.952.068,07	325.862.002,50
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	5,07	5,04	5,10
B (EURO RETAIL)	EUR	5,07	5,04	5,10
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL)		62.461.267,52	89.761.955,46	59.143.655,79
B (EURO RETAIL)		6.275.631,90	6.328.201,87	4.710.597,55
<b>AZ Multi Asset - Brazil Value</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	19.608.241,11	16.914.805,32	14.337.180,35
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO)	EUR	6,18	5,65	5,51
A (USD)	USD	6,58	6,04	6,15
A - PLATFORMS (EURO)	EUR	6,11	5,60	5,51
A - PLATFORMS (USD)	USD	6,24	5,75	5,92
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO)		1.069.605,48	1.069.605,48	708.349,43
A (USD)		2.141.750,32	1.987.236,49	1.992.831,59
A - PLATFORMS (EURO)		20.000,00	20.000,00	20.000,00
A - PLATFORMS (USD)		91.245,79	53.965,77	22.364,00
<b>AZ Multi Asset - Intraday Trading</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	EUR	35.374.925,67	558.394.767,47	453.711.393,26
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	4,83	4,88	4,96
B (EURO RETAIL)	EUR	4,83	4,88	4,96
<b>Numero di quote</b>				
A (EURO RETAIL)		5.980.384,44	112.388.820,45	90.612.266,07
B (EURO RETAIL)		1.348.678,63	2.093.331,36	857.146,35
<b>AZ Multi Asset - Greater China*</b>				
<b>Valore complessivo netto del Fondo</b>	USD	6.241.748,43	-	-
<b>Valore unitario delle quote</b>				
A (EURO RETAIL)	EUR	4,95	-	-
A (EURO)	EUR	4,97	-	-
A (USD RETAIL)	USD	5,02	-	-
A (USD)	USD	5,04	-	-

**Statistiche**

	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>Numero di quote</b>			
A (EURO RETAIL)	2.000,00	-	-
A (EURO)	53.447,91	-	-
A (USD RETAIL)	989.361,77	-	-
A (USD)	190.664,55	-	-

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

## 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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		5.305.489.244,96	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	31.489.305,05
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		2.165.007,42	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	27.432.885,35
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	5.307.654.252,38	Interessi bancari	3.i	876.364,30
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	4.389.703,35	Interessi su swap e Contract for Difference		47.314.377,06
Liquidità presso banche		1.205.170.278,18	Altri proventi		11.132,21
Conti di margine		15.860.126,27	<b>Totale proventi</b>		<b>107.124.063,97</b>
Crediti per cessione di titoli		11.791.556,60	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di azioni del Fondo		21.362.802,54	Commissioni di gestione	4	17.536.989,21
Crediti su Contracts for Difference		14.431.405,40	Commissioni della banca depositaria	6	565.024,86
Crediti su opzioni e swap		712.522,63	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	6.091.400,65
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	7.841.495,99	Commissioni dell'agente di trasferimento		183.716,09
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	423.059,86	Commissioni per i servizi amministrativi	7	2.789.512,11
Plusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.h	109.313,55	Compensi per prestazioni professionali		327.231,82
Plusvalenza netta non realizzata su Contract for Difference	3.g	4.865.210,29	Commissioni di distribuzione		5.183.738,14
Dividendi e interessi attivi		21.305.418,62	Costi di transazione	11	3.290.391,73
Risconti attivi ed altre attività		470.488,57	Taxe d'abonnement	8	1.477.716,40
<b>Totale Attività</b>		<b>6.616.387.634,23</b>	Interessi passivi e spese bancarie		1.353.846,08
<b>Passivo</b>			Spese su Contracts for Difference		3.948.593,62
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	75.000,00	Spese su opzioni e swap		304.081,33
Scoperti bancari		375.332,93	Spese di stampa e diffusione		89.621,32
Debiti per commissioni e spese		8.410.733,17	Altre spese	9	3.918.353,73
Debiti per acquisto di titoli		35.477.255,41	<b>Spese totali</b>		<b>47.060.217,09</b>
Conti di margine		6.259.446,61	<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>60.063.846,88</b>
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		4.393.058,48	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Debiti su opzioni e swap		15.989,55	Investimenti in titoli		93.594.291,55
Debiti su Contracts for Difference		3.464.732,03	Operazioni su cambi	3.b	(1.128.743,28)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1.276.460,37	Contratti futures	3.f	11.400.781,20
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	8.048.169,22	Contratti a termine su valute	3.d	(36.523.279,99)
Minusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.k	671.752,56	Opzioni e swap	3.e,h,k	(2.912.910,89)
Minusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.h	735.024,44	Contract for Difference	3.g	19.117.727,11
Minusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	111.713.888,77	<b>Utile / (perdita) netto realizzato per il periodo</b>		<b>143.611.712,58</b>
Altre passività		3.489.605,88	Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
<b>Totale Passività</b>		<b>184.406.449,42</b>	Investimenti in titoli		276.937.414,36
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>6.431.981.184,81</b>	Contratti futures	3.f	(15.365.197,72)
			Contratti a termine su valute	3.d	21.201.285,49
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(2.655.973,63)
			Contract for Difference	3.g	41.277.203,74
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>465.006.444,82</b>
			Sottoscrizioni	2	994.979.124,59
			Rimborsi		(1.572.206.536,74)
			Ammontare distribuito	15	(9.918.540,03)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		6.553.429.075,79
			Differenza dovuta al cambio		691.616,38
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>6.431.981.184,81</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional T (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		1.858.500.532,94	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	20.284.434,04
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(16.544.660,31)	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	280.400,05
<b>Investimenti in titoli, al valore di mercato</b>	3.c	1.841.955.872,63	Interessi bancari	3.i	413.176,02
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	2.025.000,00	Interessi su swap e Contract for Difference		38.846.385,68
Liquidità presso banche		823.148.416,47	<b>Totale proventi</b>		<b>59.824.395,79</b>
Conti di margine		1.586.856,42	<b>Spese</b>		
Crediti su Contracts for Difference		14.182.284,82	Commissioni di gestione	4	446.215,63
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	5.074.883,15	Commissioni della banca depositaria	6	178.148,47
Dividendi e interessi attivi		863.029,95	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	4.254,75
<b>Totale Attività</b>		<b>2.688.836.343,44</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		2.448,03
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	1.471.955,58
Debiti per commissioni e spese		713.650,44	Compensi per prestazioni professionali		75.820,00
Debiti per acquisto di titoli		1.685.563,03	Costi di transazione	11	321.288,83
Conti di margine		5.241.188,31	Taxe d'abonnement	8	629.522,96
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		350.000,00	Interessi passivi e spese bancarie		709.966,91
Debiti su Contracts for Difference		3.340.607,00	Spese su Contracts for Difference		3.708.339,22
Minusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	111.713.888,76	Spese di stampa e diffusione		29.169,90
Altre passività		130.186,99	Altre spese	9	115.040,70
<b>Totale Passività</b>		<b>123.175.084,53</b>	<b>Spese totali</b>		<b>7.692.170,98</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>2.565.661.258,91</b>	<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>52.132.224,81</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		73.914.534,87
			Operazioni su cambi	3.b	(4.056.446,68)
			Contratti a termine su valute	3.d	(28.047.412,52)
			Contract for Difference	3.g	5.254.563,91
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>99.197.464,39</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		131.064.341,29
			Contratti a termine su valute	3.d	17.641.085,29
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(464.920,00)
			Contract for Difference	3.g	34.212.557,40
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>281.650.528,37</b>
			Sottoscrizioni	2	90.112.178,28
			Rimborsi		(327.096.925,75)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		2.520.995.478,01
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>2.565.661.258,91</b>

### 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)	10.463.132,58	5.469.057,99	(2.476.860,46)	13.455.330,11
MASTER (EURO)	312.305.361,15	6.369.428,75	(36.080.424,60)	282.594.365,30

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Institutional T (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
5.565.976,00	BIALETTI INDUSTRIE SPA	EUR	1.664.226,82	0,06
763.000,00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	61.612.250,00	2,40
2.750.000,00	L BRANDS INC	USD	63.026.870,39	2,47
15.170.000,00	OVS SPA	EUR	22.906.700,00	0,89
1.020.000,00	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	48.966.807,17	1,91
			<b>198.176.854,38</b>	<b>7,73</b>
<b>Trasporti</b>				
265.800,00	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	46.750.025,57	1,82
665.000,00	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	54.633.322,56	2,13
5.240.000,00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	48.522.400,00	1,89
665.000,00	WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	47.240.480,10	1,84
			<b>197.146.228,23</b>	<b>7,68</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
858.500,00	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	21.977.772,41	0,86
12.050.000,00	ENAV SPA	EUR	60.129.500,00	2,34
6.700.000,00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	57.821.000,00	2,25
1.455.000,00	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	21.055.187,14	0,82
			<b>160.983.459,55</b>	<b>6,27</b>
<b>Cosmetica</b>				
144.000,00	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	16.562.276,08	0,65
1.110.000,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	44.203.108,54	1,73
1.640.000,00	EKSO BIONICS HOLDINGS INC	USD	1.828.942,75	0,07
227.000,00	GILEAD SCIENCES INC	USD	13.466.912,54	0,52
855.000,00	KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	35.121.421,65	1,37
878.200,00	SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	41.657.370,53	1,62
			<b>152.840.032,09</b>	<b>5,96</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
520.000,00	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	42.073.059,36	1,64
327.133,00	JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	12.804.251,07	0,50
2.682.000,00	NEXI SPA	EUR	24.301.602,00	0,95
650.000,00	SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	22.939.497,72	0,89
530.000,00	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	23.232.876,71	0,91
			<b>125.351.286,86</b>	<b>4,89</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
201.257,00	ATOS SE	EUR	14.796.414,64	0,58
718.000,00	DXC TECHNOLOGY CO	USD	34.771.426,06	1,36
640.400,00	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	USD	8.407.077,63	0,33
365.000,00	INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	44.198.717,95	1,71
1.099.496,00	PERSPECTA INC	USD	22.602.038,43	0,88
			<b>124.775.674,71</b>	<b>4,86</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
2.500.000,00	KDDI CORP	JPY	55.901.107,10	2,17
56.500.000,00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	27.131.300,00	1,06
74.000.000,00	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	33.751.400,00	1,32
			<b>116.783.807,10</b>	<b>4,55</b>
<b>Energia</b>				
5.000.000,00	ENEL SPA	EUR	30.700.000,00	1,20
2.480.482,00	ERG SPA	EUR	44.648.676,00	1,74
800.000,00	FALCK RENEWABLES SPA	EUR	2.953.600,00	0,12
1.320.927,00	ITALGAS SPA	EUR	7.804.036,72	0,30
102.198,00	SSE PLC	GBP	1.281.472,46	0,05
2.200.000,00	TERNA SPA	EUR	12.320.000,00	0,48
			<b>99.707.785,18</b>	<b>3,89</b>
<b>Media</b>				
200.000,00	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE	EUR	861.600,00	0,03
400.000,00	CBS CORP-CLASS B NON VOTING	USD	17.527.221,64	0,68
600.000,00	DISCOVERY INC - A	USD	16.174.920,97	0,63
540.100,00	EMMIS COMMUNICATIONS-CLASS A	USD	2.252.788,02	0,09
870.000,00	VIACOM INC CLASS B	USD	22.819.546,89	0,89
			<b>59.636.077,52</b>	<b>2,32</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Chimica</b>				
2.409.753,00	DAICEL CORP	JPY	18.815.400,82	0,73
2.580.000,00	TOSOH CORP	JPY	31.857.212,66	1,25
			<b>50.672.613,48</b>	<b>1,98</b>
<b>Banche</b>				
8.000,00	JAPAN POST BANK CO LTD	JPY	71.331,73	0,00
740.000,00	STATE STREET CORP	USD	36.428.170,00	1,42
422.800,00	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	13.115.329,27	0,51
			<b>49.614.831,00</b>	<b>1,93</b>
<b>Tessile</b>				
594.000,00	PVH CORP	USD	49.364.383,56	1,92
			<b>49.364.383,56</b>	<b>1,92</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
365.000,00	INGREDION INC	USD	26.439.102,56	1,03
344.100,00	MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	21.594.881,92	0,84
			<b>48.033.984,48</b>	<b>1,87</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
200.000,00	MAGNA INTERNATIONAL INC	USD	8.728.486,13	0,34
1.379.000,00	SUBARU CORP	JPY	29.435.756,41	1,15
			<b>38.164.242,54</b>	<b>1,49</b>
<b>Servizi diversi</b>				
1.560.000,00	ATLANTIA SPA	EUR	35.739.600,00	1,39
			<b>35.739.600,00</b>	<b>1,39</b>
<b>Internet</b>				
4.080,00	BOOKING HOLDINGS INC	USD	6.716.558,48	0,26
60.000,00	FACEBOOK INC-CLASS A	USD	10.168.598,52	0,40
190.000,00	TRIPADVISOR INC	USD	7.723.129,61	0,30
			<b>24.608.286,61</b>	<b>0,96</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
185.000,00	DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	JPY	20.709.796,34	0,81
			<b>20.709.796,34</b>	<b>0,81</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
770.000,00	SIGNIFY NV	EUR	20.020.000,00	0,78
			<b>20.020.000,00</b>	<b>0,78</b>
<b>Assicurazioni</b>				
3.000,00	JAPAN POST INSURANCE CO LTD	JPY	48.828,65	0,00
			<b>48.828,65</b>	<b>0,00</b>
			<b>1.572.377.772,28</b>	<b>61,28</b>
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
10.000.000,00	BANCO SANTANDER 17-21/11/2024 FRN	EUR	9.732.520,00	0,38
6.000.000,00	BANK OF AMER CRP 17-21/09/2021 FRN	EUR	6.006.480,00	0,23
6.000.000,00	BNP PARIBAS 17-07/06/2024	EUR	6.015.360,00	0,23
9.800.000,00	CREDIT AGRICOLE 18-06/03/2023 FRN	EUR	9.800.372,40	0,38
12.500.000,00	DEUTSCHE BANK AG 17-07/12/2020 FRN	EUR	12.350.000,00	0,48
5.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 17-09/09/2022	EUR	5.012.550,00	0,20
10.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 18-16/12/2020 FRN	EUR	10.010.100,00	0,39
15.000.000,00	INTESA SANPAOLO 17-15/03/2023 FRN	EUR	14.934.930,30	0,58
15.500.000,00	LLOYDS BK GR PLC 17-21/06/2024	EUR	15.247.195,00	0,60
5.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 18-05/04/2023 FRN	EUR	4.847.860,00	0,19
5.000.000,00	MORGAN STANLEY 17-09/11/2021 FRN	EUR	5.003.460,00	0,20
9.000.000,00	NORDDEUTSCHE L/B 18-28/03/2023 FRN	EUR	8.853.995,52	0,35
10.000.000,00	ROYAL BK SCOTLND 18-02/03/2020 FRN	EUR	10.006.920,00	0,39
4.800.000,00	SANTANDER UK GRP 17-18/05/2023	EUR	4.732.368,00	0,18
4.800.000,00	SOCIETE GENERALE 17-22/05/2024	EUR	4.780.608,00	0,19
			<b>127.334.719,22</b>	<b>4,97</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
2.800.000,00	DAIMLER AG 17-03/07/2024	EUR	2.779.700,00	0,11
10.000.000,00	PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	9.900.244,80	0,38
5.000.000,00	RCI BANQUE 18-12/03/2025 FRN	EUR	4.763.250,00	0,19
4.800.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 17-06/07/2021	EUR	4.789.680,00	0,19

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional T (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
5.000.000,00	VOLVO TREAS AB 18-10/01/2020 FRN	EUR	5.004.451,00	0,19
			<b>27.237.325,80</b>	<b>1,06</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
10.000.000,00	FCA BANK IE 18-16/03/2020 FRN	EUR	9.987.766,20	0,39
5.000.000,00	FCA BANK IE 18-17/06/2021 FRN	EUR	4.969.280,00	0,19
			<b>14.957.046,20</b>	<b>0,58</b>
			<b>169.529.091,22</b>	<b>6,61</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
19.966.059,02	AZ FUND 1-ARBITRAGE-A-INST EUR ACC	EUR	98.252.976,41	3,83
4.992.019,74	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	1.796.032,72	0,07
			<b>100.049.009,13</b>	<b>3,90</b>
			<b>100.049.009,13</b>	<b>3,90</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>1.841.955.872,63</b>	<b>71,79</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
71.252.800,00 GBP	80.000.000,00 EUR	06/09/19	80.000.000,00	(553.394,94)
1.200.000.000,00 JPY	9.775.887,77 EUR	30/08/19	9.775.887,77	1.508,78
31.924.035,00 USD	28.600.000,00 EUR	10/07/19	28.600.000,00	(593.487,90)
230.342,79 USD	202.126,00 EUR	22/07/19	202.126,00	(237,74)
306.056.648,28 EUR	37.267.465.000,00 JPY	30/08/19	306.056.648,28	2.408.401,92
588.958.189,14 EUR	667.000.000,00 USD	10/07/19	588.958.189,14	3.811.970,21
202.126,00 EUR	230.474,17 USD	22/07/19	202.126,00	122,82
				<b>5.074.883,15</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>5.074.883,15</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
2.500,00	PUT EURO-BUND FUTURE 23/08/2019 172	EUR	430.000.000,00	2.025.000,00
				<b>2.025.000,00</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>2.025.000,00</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Contracts for Difference</b>				
214.500,00	ADP	EUR	33.290.400,00	(708.056,73)
50.000,00	AENA SA	EUR	8.715.000,00	1.775.572,65
1.852.120,00	AGGREKO PLC	GBP	16.351.975,86	602.726,95
460.000,00	ASHTAD GROUP PLC	GBP	11.587.393,83	2.642.617,20
560.000,00	ATLANTIA SPA	EUR	12.829.600,00	2.143.304,24
128.743,00	ATOS SE	EUR	9.465.185,36	2.289.389,78
1.450.000,00	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS	EUR	6.246.600,00	(296.895,31)
295.000,00	BASF SE	EUR	18.856.400,00	323.448,79
405.000,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	26.361.450,00	(6.650.414,17)
48.000,00	BEIERSDORF AG	EUR	5.066.400,00	1.113.264,46
28.200.000,00	BT GROUP PLC	GBP	61.915.198,94	(16.330.805,63)
47.670.432,00	CENTRICA PLC	GBP	46.764.757,74	(22.906.140,45)
(244.300,00)	CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	(15.673.127,85)	(10.732,28)
140.000,00	CONTINENTAL AG	EUR	17.950.800,00	(8.551.675,87)
38.000,00	CSAZSXP	EUR	3.900.700,00	19.277,40
38.000,00	CSAZSX7P	EUR	2.559.680,00	(20.975,62)

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
1.300.000,00	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	63.602.500,01	(15.545.563,96)
(3.200.000,00)	DAVIDE CAMPARI SPA	EUR	(27.568.000,00)	(3.583.395,65)
1.650.000,00	DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	24.865.500,00	(7.407.352,06)
670.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	10.192.040,00	1.541.052,48
(20.346,00)	DJ STOXX 600 BANK	EUR	(2.717.615,22)	1.223.608,44
(5.010,00)	DJ STOXX 600 HEALTHCARE	EUR	(4.024.332,60)	(402.002,40)
730.000,00	EASYJET PLC	GBP	7.776.441,66	(1.080.091,09)
103.000,00	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	929.060,00	20.116,87
550.000,00	ENAV SPA	EUR	2.744.500,00	419.099,99
4.620.000,00	E.ON SE	EUR	44.125.620,00	3.026.150,81
621.250,00	ERG SPA	EUR	11.182.500,00	1.045.580,73
(144.000,00)	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	(23.154.056,90)	(2.135.388,64)
1.600.000,00	FALCK RENEWABLES SPA	EUR	5.907.200,00	1.848.599,12
270.000,00	FRAPORT AG	EUR	20.412.000,00	2.552.719,92
710.000,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	12.509.901,65	2.314.640,14
(82.500,00)	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	(7.096.650,00)	1.281.760,83
(13.162,00)	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	(96.626,26)	(4.371,65)
200.000,00	JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	7.828.162,29	(2.889.179,08)
453.000,00	NEXI SPA	EUR	4.104.633,00	194.403,47
1.530.000,00	OVS SPA	EUR	2.310.300,00	755.820,00
1.130.000,00	PHILIPS LIGHTING NV	EUR	29.380.000,00	3.485.161,53
760.000,00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	7.037.600,00	1.845.280,00
2.080.000,00	PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	28.735.200,01	(8.668.626,81)
900.000,00	PRUDENTIAL PLC	GBP	17.259.722,84	(273.740,55)
2.325.000,00	RWE A	EUR	50.382.750,00	5.641.183,19
9.600.000,00	SAINSBURY (J) PLC	GBP	21.022.798,39	(2.668.273,13)
2.717.802,00	SSE PLC	GBP	34.078.831,52	(3.878.091,80)
12.300.000,00	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	40.495.976,75	(13.327.324,16)
2.508.195,00	TATE & LYLE PLC	GBP	20.697.934,60	4.520.890,71
600.000,00	TF1 -TELEVISION FRANCAISE 1 SA	EUR	5.556.000,00	(10.502,95)
323.141,00	TOTAL SA	EUR	15.922.772,79	873.956,48
(300.000,00)	VIVENDI	EUR	(7.263.000,00)	(858.099,32)
50.000.000,00	VODAFONE GROUP SHS	GBP	72.261.957,98	(23.946.111,09)
245.000,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	36.313.900,00	1.807.069,93
6.560.000,00	WOOD GROUP (JOHN) PLC	GBP	33.137.237,37	(6.813.887,87)
6.450.000,00	WPP PLC	GBP	71.376.732,22	(8.052.886,60)
				<b>(111.713.888,76)</b>
<b>Totale Contracts for Difference</b>				<b>(111.713.888,76)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>(104.614.005,61)</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>1.841.955.872,63</b>	<b>71,79</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(104.614.005,61)</b>	<b>(4,07)</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>823.148.416,47</b>	<b>32,08</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>5.170.975,42</b>	<b>0,20</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>2.565.661.258,91</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional T (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	85,37	61,28
Obbligazioni e altri titoli di debito	9,20	6,61
Organismi d'investimento collettivo	5,43	3,90
	<b>100,00</b>	<b>71,79</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	33,01	23,71
Giappone	24,97	17,92
Italia	24,70	17,72
Lussemburgo	5,33	3,83
Germania	4,91	3,53
Francia	2,18	1,57
Altro	4,90	3,51
	<b>100,00</b>	<b>71,79</b>

## 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
AZ FUND 1-ARBITRAGE-A-INST EUR ACC	Fondi d'investimento aperti	98.252.976,41	3,83
L BRANDS INC	Distribuzione e vendita all'ingrosso	63.026.870,39	2,47
HENKEL AG & CO KGAA	Distribuzione e vendita all'ingrosso	61.612.250,00	2,40
ENAV SPA	Materiali da costruzione	60.129.500,00	2,34
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	Materiali da costruzione	57.821.000,00	2,25
KDDI CORP	Telecomunicazioni	55.901.107,10	2,17
EAST JAPAN RAILWAY CO	Trasporti	54.633.322,56	2,13
PVH CORP	Tessile	49.364.383,56	1,92
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	Distribuzione e vendita all'ingrosso	48.966.807,17	1,91
POSTE ITALIANE SPA	Trasporti	48.522.400,00	1,89

AZ Multi Asset - Institutional Italy T (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		282.416.410,12	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	4.224.013,03
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(9.281.397,29)	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	10.709,13
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	273.135.012,83	Interessi bancari	3.i	19.978,07
Liquidità presso banche		36.696.251,36	Interessi su swap e Contract for Difference		8.179.367,12
Conti di margine		12.699.218,79	<b>Totale proventi</b>		<b>12.434.067,35</b>
Crediti per cessione di titoli		1.685.123,47	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di azioni del Fondo		422,65	Commissioni di gestione	4	246.908,78
Crediti su Contracts for Difference		109.818,37	Commissioni della banca depositaria	6	27.640,26
Plusvalenza netta non realizzata su Contract for Difference	3.g	4.320.032,81	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	978,40
<b>Totale Attività</b>		<b>328.645.880,28</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		7.308,12
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	175.608,37
Debiti per commissioni e spese		146.517,31	Compensi per prestazioni professionali		13.997,68
Debiti per acquisto di titoli		2.100.992,64	Costi di transazione	11	831.155,10
Conti di margine		642.931,35	Taxe d'abonnement	8	81.004,52
Debiti su Contracts for Difference		81.605,93	Interessi passivi e spese bancarie		167.081,30
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	290,58	Spese su Contracts for Difference		134.681,77
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	1.971.125,00	Spese di stampa e diffusione		3.284,64
Altre passività		24.442,07	Altre spese	9	60.961,13
<b>Totale Passività</b>		<b>4.967.904,88</b>	<b>Spese totali</b>		<b>1.750.610,07</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>323.677.975,40</b>	<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>10.683.457,28</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		10.692.412,56
			Operazioni su cambi	3.b	11.991,78
			Contratti futures	3.f	(8.180.070,26)
			Contratti a termine su valute	3.d	(2,20)
			Contract for Difference	3.g	12.781.365,43
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>25.989.154,59</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		30.638.567,59
			Contratti futures	3.f	(2.412.745,00)
			Contratti a termine su valute	3.d	(202,28)
			Contract for Difference	3.g	2.192.372,81
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>56.407.147,71</b>
			Sottoscrizioni	2	8.064.605,98
			Rimborsi		(32.370.841,38)
			Ammontare distribuito	15	(1.402.256,47)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		292.979.319,56
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>323.677.975,40</b>

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)	8.552.364,32	-	(196.579,52)	8.355.784,80
ATW (EURO)	10.882,80	2.679,52	(253,28)	13.309,04

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Italy T (in EUR)

## 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
ATW (USD hedged)	2.607,58	1.231,12	(797,03)	3.041,67
ATW (USD)	23.386,97	7.502,91	(11.702,52)	19.187,36
MASTER (EURO DIS)	43.531.121,36	1.228.042,18	(4.625.211,16)	40.133.952,38

## AZ Multi Asset - Institutional Italy T (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Servizi finanziari</b>					<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
154.714,00	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	2.619.308,02	0,81	120.000,00	ANTARES VISION SPA	EUR	1.293.120,00	0,40
51.499,00	EPS EQUITA PEP SPAC 2 SPA	EUR	499.540,30	0,15	85.000,00	EL.EN. SPA	EUR	1.554.650,00	0,48
140.000,00	EXOR NV	EUR	8.624.000,00	2,67	20.800,00	INDEL B SPA	EUR	490.880,00	0,15
136.000,00	GABELLI VALUE FOR ITALY SPA	EUR	1.319.200,00	0,41	375.000,00	PRYSMIAN SPA	EUR	6.806.250,00	2,10
275.000,00	IDEAMI SPA	EUR	2.667.500,00	0,82	117.300,00	SABAF SPA	EUR	1.602.318,00	0,50
112.000,00	ITALMOBILIARE SPA	EUR	2.374.400,00	0,73	200.000,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	3.120.000,00	0,96
200.000,00	LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	1.920.000,00	0,59				<b>14.867.218,00</b>	<b>4,59</b>
1.375.000,00	NEXI SPA	EUR	12.458.875,00	3,86	<b>Telecomunicazioni</b>				
80.000,00	SICIT GROUP SPA	EUR	800.000,00	0,25	10.000.000,00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	4.802.000,00	1,48
77.000,00	SPACTIV SPA	EUR	746.900,00	0,23	21.500.000,00	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	9.806.150,00	3,03
700.000,00	SPAXS SPA	EUR	6.216.000,00	1,93				<b>14.608.150,00</b>	<b>4,51</b>
160.000,00	VEI 1 SPA	EUR	1.536.000,00	0,47	<b>Chimica</b>				
			<b>41.781.723,32</b>	<b>12,92</b>	2.300.000,00	SAIPEM SPA	EUR	10.062.500,00	3,11
					235.000,00	SOL SPA	EUR	2.617.900,00	0,81
								<b>12.680.400,00</b>	<b>3,92</b>
<b>Servizi diversi</b>					<b>Trasporti</b>				
140.000,00	ASTM SPA	EUR	3.976.000,00	1,23	1.000.000,00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	9.260.000,00	2,86
450.000,00	ATLANTIA SPA	EUR	10.309.500,00	3,18				<b>9.260.000,00</b>	<b>2,86</b>
67.500,00	EDILIZIACROBATICA SPA	EUR	398.250,00	0,12	<b>Macchinari diversi</b>				
150.000,00	FIERA MILANO SPA	EUR	557.250,00	0,17	122.500,00	SAES GETTERS SPA	EUR	2.511.250,00	0,78
180.000,00	ITALIAN EXHIBITION GROUP SPA	EUR	660.690,00	0,20	550.000,00	TENARIS SA	EUR	6.330.500,00	1,95
68.900,00	IVS GROUP	EUR	699.335,00	0,22				<b>8.841.750,00</b>	<b>2,73</b>
700.000,00	PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	1.807.400,00	0,56	<b>Tessile</b>				
535.000,00	SIAS SPA	EUR	8.725.850,00	2,70	250.000,00	AQUAFIL SPA	EUR	2.072.500,00	0,64
225.000,00	TECHNOGYM SPA	EUR	2.202.750,00	0,68	270.000,00	BASICNET SPA	EUR	1.283.850,00	0,40
			<b>29.337.025,00</b>	<b>9,06</b>	62.700,00	COVER 50 SPA	EUR	589.380,00	0,18
					520.000,00	GEOX SPA	EUR	663.520,00	0,20
					10.000,00	TODS SPA	EUR	410.600,00	0,13
								<b>5.019.850,00</b>	<b>1,55</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>					<b>Assicurazioni</b>				
25.000,00	BIESSE SPA	EUR	282.000,00	0,09	291.000,00	ASSITECA SPA INTERNAZIONALE	EUR	663.480,00	0,20
250.000,00	BREMMO SPA	EUR	2.532.500,00	0,78	125.000,00	CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR	983.125,00	0,30
323.500,00	CARRARO SPA	EUR	641.824,00	0,20	250.000,00	LEONARDO SPA	EUR	2.786.250,00	0,87
944.000,00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	8.512.992,00	2,63				<b>4.432.855,00</b>	<b>1,37</b>
325.000,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	3.986.450,00	1,23	<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
135.000,00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	3.653.100,00	1,13	500.000,00	EMAK SPA	EUR	491.000,00	0,15
90.000,00	PIOVAN SPA	EUR	597.600,00	0,18	48.500,00	ICF GROUP SPA	EUR	303.125,00	0,09
800.000,00	PIRELLI & C SPA	EUR	4.158.400,00	1,28	145.000,00	NEODECORTECH SPA	EUR	611.900,00	0,19
300.000,00	SOGEFI	EUR	374.100,00	0,12	1.850.000,00	OVS SPA	EUR	2.793.500,00	0,87
110.000,00	SOMEC SPA	EUR	2.486.000,00	0,77				<b>4.199.525,00</b>	<b>1,30</b>
			<b>27.224.966,00</b>	<b>8,41</b>	<b>Informatica - software</b>				
					850.000,00	EXPERT SYSTEM SPA	EUR	3.085.500,00	0,95
					80.000,00	TINEXTA SPA	EUR	1.052.800,00	0,33
								<b>4.138.300,00</b>	<b>1,28</b>
<b>Materiali da costruzione</b>					<b>Media</b>				
100.000,00	BUZZI UNICEM SPA	EUR	1.784.500,00	0,55	317.582,00	ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	503.049,89	0,16
100.000,00	BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	1.232.000,00	0,38	2.000.000,00	GEDI GRUPPO EDITORIALE SPA	EUR	593.000,00	0,18
1.665.000,00	ENAV SPA	EUR	8.308.350,00	2,58	1.050.000,00	MEDIASET SPA	EUR	3.018.750,00	0,93
865.000,00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	7.464.950,00	2,31				<b>4.114.799,89</b>	<b>1,27</b>
238.000,00	LU-VE SPA	EUR	2.701.300,00	0,83	<b>Deposito e immagazzinaggio</b>				
300.000,00	PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAM	EUR	397.800,00	0,12	190.000,00	FINLOGIC SPA	EUR	1.083.000,00	0,33
720.000,00	SALINI IMPREGILO SPA	EUR	1.276.560,00	0,39	365.000,00	GUALA CLOSURES SPA	EUR	2.314.100,00	0,72
105.000,00	SIT SPA	EUR	876.750,00	0,27				<b>3.397.100,00</b>	<b>1,05</b>
			<b>24.042.210,00</b>	<b>7,43</b>	<b>Internet</b>				
					25.000,00	ALKEMY SPA	EUR	277.500,00	0,09
					200.000,00	AXELERO SPA	EUR	266.000,00	0,08
					350.000,00	CERVED GROUP SPA	EUR	2.728.250,00	0,84
								<b>3.271.750,00</b>	<b>1,01</b>
			<b>16.513.800,00</b>	<b>5,10</b>					
<b>Cosmetica</b>									
45.000,00	DIASORIN SPA	EUR	4.594.500,00	1,42					
230.600,00	GPI SPA	EUR	1.946.264,00	0,60					
11.350.000,00	MOLECULAR MEDICINE SPA	EUR	4.103.025,00	1,27					
200.000,00	RECORDATI SPA	EUR	7.332.000,00	2,26					
			<b>17.975.789,00</b>	<b>5,55</b>					
<b>Energia</b>									
2.150.000,00	A2A SPA	EUR	3.280.900,00	1,00					
300.000,00	ERG SPA	EUR	5.400.000,00	1,66					
400.000,00	HERA SPA	EUR	1.345.600,00	0,42					
450.000,00	IREN SPA	EUR	1.028.700,00	0,32					
200.000,00	ITALGAS SPA	EUR	1.181.600,00	0,37					
1.750.000,00	SARAS SPA	EUR	2.317.000,00	0,72					
350.000,00	TERNA SPA	EUR	1.960.000,00	0,61					
			<b>16.513.800,00</b>	<b>5,10</b>					
<b>Banche</b>									
400.000,00	BANCA SISTEMA SPA	EUR	475.200,00	0,15					
2.250.000,00	BANCO BPM SPA	EUR	4.027.500,00	1,24					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Italy T (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
110.000,00	DATALOGIC SPA	EUR	1.916.200,00	0,59
			<b>1.916.200,00</b>	<b>0,59</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
285.000,00	MASI AGRICOLA SPA	EUR	1.083.000,00	0,33
			<b>1.083.000,00</b>	<b>0,33</b>
<b>Pubblicità</b>				
200.880,00	MAILUP SPA	EUR	751.291,20	0,23
370.000,00	SEC SPA	GBP	310.125,17	0,10
			<b>1.061.416,37</b>	<b>0,33</b>
			<b>265.781.227,58</b>	<b>82,11</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
40.104,27	ALGEBRIS CORE ITALY-EB EUR	EUR	3.928.213,25	1,21
			<b>3.928.213,25</b>	<b>1,21</b>
<b>Fondi d'investimento chiusi</b>				
230.000,00	NB AURORA SA SICAF-RAIF- A	EUR	2.710.320,00	0,84
			<b>2.710.320,00</b>	<b>0,84</b>
			<b>6.638.533,25</b>	<b>2,05</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
36.000,00	CAPITAL FOR PROGRESS- CW20 CW 04/08/22	EUR	320,40	0,00
36.000,00	CELLULARLINE SPA CW 15/03/2022	EUR	15.408,00	0,00
16.067,00	DIGITAL MAGICS 31/10/2022	EUR	23.297,15	0,01
33.152,00	EPS EQUITA PEP SPAC SPA CW 30/04/22	EUR	9.909,13	0,00
27.200,00	GABELLI VALUE FOR ITALY CW 19/04/23	EUR	18.713,60	0,01
90.000,00	GPI SPA - CW21 CW 29/12/2021	EUR	52.200,00	0,02
146.000,00	GUALA CLOSURES SPA CW 07/08/2023	EUR	37.960,00	0,01
42.397,00	ICF GROUP W300620 15/05/2023	EUR	11.141,93	0,00
55.000,00	Ideami SpA SPAC CW CW 11/12/2019	EUR	18.095,00	0,01
66.100,00	INDUSTRIAL STARS OF IT2 CW 31/07/22	EUR	52.840,34	0,02
40.000,00	LIFE CARE CAPITAL SPA CW/23 CW 07/03/23	EUR	9.400,00	0,00
93.000,00	SPRINTITALY SPA CW 20/07/22	EUR	86.025,00	0,02
48.000,00	VEI 1 SPA CW2023 CW 27/02/2023	EUR	27.835,20	0,01
225.000,00	WARR CLABO 2015-2018-CW18 CW 29/03/2019	EUR	18.832,50	0,01
			<b>381.978,25</b>	<b>0,12</b>
<b>Internet</b>				
87.200,00	ANTARES VISION SPA CW25 19/04/2024	EUR	174.400,00	0,05
			<b>174.400,00</b>	<b>0,05</b>
<b>Deposito e immagazzinaggio</b>				
300.000,00	FINLOGIC W160720	EUR	84.000,00	0,03
			<b>84.000,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Servizi diversi</b>				
92.000,00	CULTI MILANO SPA WRNTS CULTW 29/05/2020	EUR	31.280,00	0,01
16.875,00	EDILIZIACROBATICA SPA CW 19/11/21	EUR	30.543,75	0,01
			<b>61.823,75</b>	<b>0,02</b>
<b>Banche</b>				
145.000,00	NEODECORTECH SPA WTS 30/12/2020	EUR	13.050,00	0,00
			<b>13.050,00</b>	<b>0,00</b>
			<b>715.252,00</b>	<b>0,22</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
827.000,00	TREVISAN COMETAL SPA (fair value securities)	EUR	0,00	0,00
			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>273.135.012,83</b>	<b>84,38</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(1.300,00)	FTSE ITALIA PIR MID CAP 20/09/2019	EUR	33.468.500,00	(448.500,00)
(650,00)	FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB IN 20/09/2019	EUR	68.757.000,00	(1.522.625,00)
				<b>(1.971.125,00)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(1.971.125,00)</b>
<b>Contratti a termine su valute</b>				
21.112,00	USD	EUR	18.722,48	(290,58)
				<b>(290,58)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>(290,58)</b>
<b>Contracts for Difference</b>				
850.000,00	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	14.076.000,00	494.635,54
775.000,00	AUTOGRILL SPA	EUR	7.141.625,00	1.430.151,24
796.000,00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	7.178.328,00	998.184,00
4.400.000,00	ENEL SPA	EUR	27.016.000,00	3.550.704,95
2.050.000,00	ENI SPA	EUR	29.942.300,00	(1.648.697,45)
100.000,00	EXOR NV	EUR	6.160.000,00	1.016.623,47
30.000,00	FERRARI NV	EUR	4.284.000,00	905.018,89
1.200.000,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	14.719.200,00	(1.197.692,18)
14.500.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	27.289.000,00	(1.994.063,81)
500.000,00	MEDIASET SPA	EUR	1.437.500,00	131.000,00
175.000,00	PIRELLI & C SPA	EUR	909.650,00	(57.050,00)
2.700.000,00	SNAM SPA	EUR	11.801.700,00	834.516,82
250.000,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	3.900.000,00	276.707,83
300.000,00	TENARIS SA	EUR	3.453.000,00	468.635,90
500.000,00	TERNA SPA	EUR	2.800.000,00	6.259,05
2.300.000,00	UNICREDIT SPA	EUR	24.899.800,00	(894.901,44)
				<b>4.320.032,81</b>
<b>Totale Contracts for Difference</b>				<b>4.320.032,81</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>2.348.617,23</b>

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Italy T (in EUR)

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	273.135.012,83	84,38
Totale strumenti finanziari derivati	2.348.617,23	0,72
Liquidità presso banche	36.696.251,36	11,34
Altre attività e passività	11.498.093,98	3,56
Totale attivo netto	323.677.975,40	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Italy T (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	97,31	82,11
Organismi d'investimento collettivo	2,43	2,05
Warrants	0,26	0,22
	<b>100,00</b>	<b>84,38</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	86,11	72,67
Paesi Bassi	8,88	7,49
Lussemburgo	3,57	3,01
Irlanda	1,44	1,21
	<b>100,00</b>	<b>84,38</b>

## 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
NEXI SPA	Servizi finanziari	12.458.875,00	3,86
ATLANTIA SPA	Servizi diversi	10.309.500,00	3,18
SAIPEM SPA	Chimica	10.062.500,00	3,11
TELECOM ITALIA-RSP	Telecomunicazioni	9.806.150,00	3,03
POSTE ITALIANE SPA	Trasporti	9.260.000,00	2,86
SIAS SPA	Servizi diversi	8.725.850,00	2,70
EXOR NV	Servizi finanziari	8.624.000,00	2,67
CNH INDUSTRIAL NV	Componentistica e ricambi auto	8.512.992,00	2,63
ENAV SPA	Materiali da costruzione	8.308.350,00	2,58
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	Materiali da costruzione	7.464.950,00	2,31

## AZ Multi Asset - Institutional Europe D (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		360.101.181,78	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	3.309.574,89
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		2.705.943,98	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	2.622.432,02
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	362.807.125,76	Interessi bancari	3.i	7.980,32
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	902.500,00	Interessi su swap e Contract for Difference		262.505,86
Liquidità presso banche		51.191.608,82	<b>Totale proventi</b>		<b>6.202.493,09</b>
Crediti per cessione di titoli		424.049,93	<b>Spese</b>		
Crediti su Contracts for Difference		54.264,00	Commissioni di gestione	4	202.379,27
Plusvalenza netta non realizzata su Contract for Difference	3.g	418.435,48	Commissioni della banca depositaria	6	34.456,03
Dividendi e interessi attivi		2.682.283,18	Commissioni dell'agente di trasferimento		4.024,54
<b>Totale Attività</b>		<b>418.480.267,17</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	7	216.089,86
<b>Passivo</b>			Compensi per prestazioni professionali		16.843,36
Scoperti bancari		89.580,46	Commissioni di distribuzione		111,94
Debiti per commissioni e spese		156.821,97	Costi di transazione	11	1.281.581,38
Debiti per acquisto di titoli		1.580.583,79	Taxe d'abonnement	8	98.527,09
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	27.258,50	Interessi passivi e spese bancarie		85.111,93
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	247.341,18	Spese su Contracts for Difference		98.289,12
Minusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.h	437.200,00	Spese di stampa e diffusione		5.013,41
Altre passività		774.312,49	Altre spese	9	724.187,24
<b>Totale Passività</b>		<b>3.313.098,39</b>	<b>Spese totali</b>		<b>2.766.615,17</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>415.167.168,78</b>	<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>3.435.877,92</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(3.173.342,64)
			Operazioni su cambi	3.b	131.416,47
			Contratti futures	3.f	3.448.240,57
			Contratti a termine su valute	3.d	(1.001.789,37)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(4.863.237,31)
			Contract for Difference	3.g	1.283.335,05
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(739.499,31)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		29.147.651,31
			Contratti futures	3.f	151.871,74
			Contratti a termine su valute	3.d	(51.220,09)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(2.115.083,82)
			Contract for Difference	3.g	4.560.060,11
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>30.953.779,94</b>
			Sottoscrizioni	2	27.702.444,98
			Rimborsi		(56.334.511,21)
			Ammontare distribuito	15	(4.002.666,44)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		416.848.121,51
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>415.167.168,78</b>

### 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)	15.804.302,17	-	(414.260,70)	15.390.041,47

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Europe D (in EUR)

## 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
ATW (EURO)	2.123,60	103,67	-	2.227,27
ATW (USD hedged)	1.222,95	112,74	-	1.335,69
ATW (USD non hedged)	1.151,66	322,17	-	1.473,83
MASTER (EURO DIS)	66.494.812,58	5.189.809,38	(10.032.092,81)	61.652.529,15

## AZ Multi Asset - Institutional Europe D (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
7.800.000,00	BUNDESUBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	8.039.635,50	1,94
6.700.000,00	DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	7.077.779,50	1,70
2.200.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048	EUR	2.807.402,84	0,68
8.100.000,00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	8.297.923,50	2,00
10.900.000,00	FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	11.731.297,22	2,82
2.700.000,00	FRANCE O.A.T. 2% 17-25/05/2048	EUR	3.477.050,82	0,84
6.000.000,00	ITALY BTPS 2.45% 18-01/10/2023	EUR	6.326.114,40	1,52
5.200.000,00	ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	5.585.585,20	1,35
4.700.000,00	ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	4.946.115,50	1,19
1.700.000,00	ITALY BTPS 3.45% 17-01/03/2048	EUR	1.874.728,72	0,45
4.300.000,00	SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023	EUR	4.403.491,97	1,06
4.900.000,00	SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	5.373.232,20	1,29
1.200.000,00	SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2048	EUR	1.576.213,68	0,38
50.000,00	US TREASURY N/B 7.875% 91-15/02/2021	USD	48.123,23	0,01
			<b>71.564.694,28</b>	<b>17,23</b>
<b>Banche</b>				
1.800.000,00	BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.945.724,40	0,47
1.500.000,00	BANCA SISTEMA 1.75% 17-13/10/2020	EUR	1.490.617,70	0,36
2.000.000,00	BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	2.104.316,00	0,51
3.500.000,00	BANQ FED CRD MUT 04-29/12/2049 FRN	EUR	2.214.660,00	0,53
3.000.000,00	BNP PARIBAS 17-22/09/2022	EUR	3.040.836,00	0,73
2.700.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.951.737,20	0,71
2.300.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/09/2049 FRN	USD	2.027.829,29	0,49
2.000.000,00	CREDIT AGRICOLE 05-29/12/2049 FRN	EUR	1.430.640,00	0,34
3.000.000,00	CREDITO EMILIANO 17-10/07/2027	EUR	2.938.800,00	0,71
1.660.000,00	HSBC BANK PLC 85-29/06/2049 FRN	USD	1.030.075,86	0,25
1.000.000,00	ING GROEP NV 03-29/06/2049 FRN	EUR	695.000,00	0,17
2.800.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.900.996,00	0,70
3.214.000,00	MEDIOBANCA SPA 15-10/09/2025	EUR	3.340.663,74	0,79
1.500.000,00	MORGAN STANLEY 17-09/11/2021 FRN	EUR	1.501.038,00	0,36
2.800.000,00	STANDARD CHART 06-29/01/2049 SR	USD	2.065.331,93	0,50
2.000.000,00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.972,00	0,48
675.000,00	UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	711.890,10	0,17
			<b>34.391.128,22</b>	<b>8,27</b>
<b>Energia</b>				
3.000.000,00	EDP FINANCE BV 1.875% 18-13/10/2025	EUR	3.243.670,50	0,78
2.200.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.373.470,00	0,57
1.800.000,00	ENEL SPA 14-15/09/2076 FRN	GBP	2.193.115,33	0,53
2.200.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	2.243.918,38	0,54
3.250.000,00	ENERGIE BADEN-WU 16-05/04/2077	EUR	3.449.712,50	0,83
2.700.000,00	OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.861.892,00	0,69
3.250.000,00	PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	3.234.765,63	0,78
3.250.000,00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	3.691.759,50	0,89
			<b>23.292.303,84</b>	<b>5,61</b>
<b>Assicurazioni</b>				
4.092.000,00	AEGON NV 04-29/07/2049 FRN	EUR	2.545.796,88	0,61
2.800.000,00	ALLIANZ SE 5.5% 12-28/11/2049	USD	2.475.526,52	0,60
1.500.000,00	AXA 03-29/10/2049 FRN	EUR	1.080.000,00	0,26
2.500.000,00	AXA 03-29/12/2049 FRN	EUR	1.787.500,00	0,43
4.000.000,00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	3.905.000,00	0,95
1.500.000,00	MAPFRE 1.625% 16-19/05/2026	EUR	1.586.373,45	0,38
2.000.000,00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	2.005.008,00	0,48
			<b>15.385.204,85</b>	<b>3,71</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
3.250.000,00	SES 16-29/12/2049	EUR	3.422.250,00	0,83
2.300.000,00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.268.559,00	0,55
1.500.000,00	TELEFONICA EMIS 1.447% 18-22/01/2027	EUR	1.591.272,75	0,38
3.000.000,00	VODAFONE GROUP 0% 15-26/11/2020 CV	GBP	3.277.654,66	0,79
2.000.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.050.693,40	0,49
1.000.000,00	WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	1.006.540,00	0,24
			<b>13.616.969,81</b>	<b>3,28</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
1.500.000,00	AROUNDTOWN SA 2% 18-02/11/2026	EUR	1.575.519,00	0,38
1.600.000,00	ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049	EUR	1.668.666,72	0,40
2.700.000,00	IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.694.316,85	0,65

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
3.300.000,00	INMOBILIARIA COL 1.625% 17-28/11/2025	EUR	3.456.866,82	0,84
2.000.000,00	INTU JERSEY TWO 2.875% 16-01/11/2022	GBP	1.788.131,43	0,43
900.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	924.779,97	0,22
			<b>12.108.280,79</b>	<b>2,92</b>
<b>Cosmetica</b>				
2.000.000,00	BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.065.020,00	0,50
1.400.000,00	ESSILOR 2.5% 17-30/06/2022	USD	1.229.906,15	0,30
2.500.000,00	GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.575.000,00	0,62
2.500.000,00	NIDDA BONDCO 5% 17-30/09/2025	EUR	2.449.025,00	0,59
20.472,00	ORPEA 0.375% 19-17/05/2027 CV FLAT	EUR	3.102.719,33	0,74
			<b>11.421.670,48</b>	<b>2,75</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
3.000.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	3.333.000,00	0,80
1.500.000,00	GEN MOTORS FIN 1.694% 18-26/03/2025	EUR	1.544.449,95	0,37
200.000,00	SOGEFI 2% 14-21/05/2021 CV	EUR	187.250,00	0,05
3.250.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.297.723,65	0,79
			<b>8.362.423,60</b>	<b>2,01</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
6.000.000,00	AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	6.099.367,20	1,47
1.000.000,00	JAB HOLDINGS 2.5% 18-25/06/2029	EUR	1.093.669,20	0,26
			<b>7.193.036,40</b>	<b>1,73</b>
<b>Servizi diversi</b>				
2.000.000,00	BUREAU VERITAS 1.875% 18-06/01/2025	EUR	2.075.992,00	0,50
2.200.000,00	EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	2.293.940,00	0,55
			<b>4.369.932,00</b>	<b>1,05</b>
<b>Divertimento</b>				
793.149,00	MITTEL SPA 3.75% 17-27/07/2023	EUR	816.015,49	0,20
2.500.000,00	TIKEHAU CAPITAL 3% 17-27/11/2023	EUR	2.622.140,00	0,63
			<b>3.438.155,49</b>	<b>0,83</b>
<b>Metalli</b>				
4.000.000,00	GLENORE FDG LLC 0% 18-27/03/2025 CV	USD	3.108.851,42	0,75
			<b>3.108.851,42</b>	<b>0,75</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>				
2.300.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.518.500,00	0,61
			<b>2.518.500,00</b>	<b>0,61</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
2.000.000,00	CELLNEX TELECOM 1.5% 18-16/01/2026 CV	EUR	2.357.040,00	0,57
			<b>2.357.040,00</b>	<b>0,57</b>
<b>Agricoltura</b>				
1.500.000,00	BAT INTL FINANCE 1.25% 15-13/03/2027	EUR	1.482.674,10	0,36
			<b>1.482.674,10</b>	<b>0,36</b>
<b>Trasporti</b>				
1.000.000,00	DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	988.000,00	0,24
			<b>988.000,00</b>	<b>0,24</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
1.000.000,00	CASINO GUICHARD 3.248% 14-07/03/2024	EUR	858.750,00	0,21
			<b>858.750,00</b>	<b>0,21</b>
			<b>216.457.615,28</b>	<b>52,13</b>
<b>Azioni</b>				
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
18.225,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.418.634,00	0,34
49.000,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	1.348.759,50	0,32
108.000,00	BRITVIC PLC	GBP	1.072.396,07	0,26
18.000,00	DANONE GROUPE	EUR	1.341.000,00	0,32
42.000,00	DIAGEO PLC	GBP	1.588.377,29	0,38
15.000,00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	296.670,00	0,07
31.725,00	NESTLE SA-REG	CHF	2.887.493,58	0,70
130.000,00	TATE & LYLE PLC	GBP	1.072.776,04	0,26
612.500,00	TESCO PLC	GBP	1.551.785,32	0,37
			<b>12.577.891,80</b>	<b>3,02</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Europe D (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Cosmetica</b>					<b>82.500,00 VOLVO AB-B SHS</b>				
84.925,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.496.342,81	0,36			SEK	1.150.518,17	0,28
29.000,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	2.329.715,86	0,56				<b>5.126.678,85</b>	<b>1,23</b>
24.975,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.119.309,92	0,27	<b>Servizi finanziari</b>				
10.787,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.668.212,32	0,63	200.000,00	GABELLI VALUE FOR ITALY SPA	EUR	1.940.000,00	0,47
26.400,00	SANOFI	EUR	2.004.024,00	0,48	180.000,00	NEXI SPA	EUR	1.630.980,00	0,39
33.000,00	UNILEVER NV-CVA	EUR	1.767.480,00	0,43	130.000,00	SPAXS SPA	EUR	1.154.400,00	0,28
			<b>11.385.084,91</b>	<b>2,73</b>				<b>4.725.380,00</b>	<b>1,14</b>
<b>Assicurazioni</b>					<b>Metalli</b>				
16.000,00	AIRBUS SE	EUR	1.994.880,00	0,48	64.000,00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.605.364,33	0,39
9.500,00	ALLIANZ AG REG	EUR	2.014.000,00	0,49	68.175,00	BHP GROUP PLC	GBP	1.535.232,73	0,37
297.000,00	AVIVA PLC	GBP	1.382.437,42	0,33	29.025,00	RIO TINTO PLC	GBP	1.583.108,10	0,38
75.000,00	AXA SA	EUR	1.732.500,00	0,42				<b>4.723.705,16</b>	<b>1,14</b>
440.000,00	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	1.325.212,34	0,32	<b>Informatica - software</b>				
82.250,00	PRUDENTIAL PLC	GBP	1.577.346,89	0,38	15.000,00	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.044.900,00	0,25
			<b>10.026.376,65</b>	<b>2,42</b>	12.775,00	SAP SE	EUR	1.542.709,00	0,37
<b>Banche</b>								<b>2.587.609,00</b>	<b>0,62</b>
263.750,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	1.296.858,75	0,31	<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
2.957,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	12.066,04	0,00	12.825,00	CAPGEMINI SE	EUR	1.402.413,75	0,34
28.350,00	BNP PARIBAS	EUR	1.184.037,75	0,29	125.000,00	INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.111.250,00	0,27
75.000,00	DNB ASA	NOK	1.225.861,27	0,30				<b>2.513.663,75</b>	<b>0,61</b>
120.000,00	ING GROEP NV	EUR	1.223.520,00	0,29	<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
25.000,00	KBC GROUP NV	EUR	1.441.000,00	0,35	62.775,00	ELECTROLUX AB-SER B	SEK	1.409.853,07	0,34
2.092.500,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.323.363,60	0,32	14.175,00	NEXT PLC	GBP	875.402,88	0,21
40.000,00	MEDIOBANCA SPA	EUR	362.640,00	0,09				<b>2.285.255,95</b>	<b>0,55</b>
140.000,00	UNICREDIT SPA	EUR	1.515.640,00	0,36	<b>Tessile</b>				
			<b>9.584.987,41</b>	<b>2,31</b>	4.500,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.684.350,00	0,41
<b>Energia</b>								<b>1.684.350,00</b>	<b>0,41</b>
472.374,00	CONTOURGLOBAL PLC	GBP	1.003.029,28	0,24	<b>Macchinari diversi</b>				
100.000,00	ENGIE	EUR	1.334.000,00	0,32	14.500,00	SIEMENS AG-REG	EUR	1.516.700,00	0,37
170.000,00	IBERDROLA SA	EUR	1.490.220,00	0,36				<b>1.516.700,00</b>	<b>0,37</b>
27.000,00	OMV AG	EUR	1.156.950,00	0,28	<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
40.000,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GBP	1.149.977,65	0,28	8.000,00	ASML HOLDING NV	EUR	1.469.920,00	0,35
40.250,00	TOTAL SA	EUR	1.983.318,75	0,48				<b>1.469.920,00</b>	<b>0,35</b>
			<b>8.117.495,68</b>	<b>1,96</b>	<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
<b>Telecomunicazioni</b>					250.000,00	BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.384.108,18	0,33
910.000,00	BT GROUP PLC	GBP	1.997.972,73	0,48				<b>1.384.108,18</b>	<b>0,33</b>
114.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	1.734.168,00	0,42	<b>Trasporti</b>				
550.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.485.000,00	0,36	44.000,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	1.271.600,00	0,31
3.105.000,00	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.416.190,50	0,34				<b>1.271.600,00</b>	<b>0,31</b>
200.000,00	TELEFONICA SA	EUR	1.444.200,00	0,35	<b>Agricoltura</b>				
			<b>8.077.531,23</b>	<b>1,95</b>	48.400,00	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	998.939,65	0,24
<b>Media</b>								<b>998.939,65</b>	<b>0,24</b>
65.000,00	AXEL SPRINGER SE	EUR	4.026.750,00	0,97	<b>Servizi diversi</b>				
443.600,00	CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	1.171.104,00	0,28	60.000,00	SIAS SPA	EUR	978.600,00	0,24
150.000,00	MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	959.100,00	0,23				<b>978.600,00</b>	<b>0,24</b>
75.000,00	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	1.036.125,00	0,25	<b>Divertimento</b>				
			<b>7.193.079,00</b>	<b>1,73</b>	80.200,00	LEONE FILM GROUP SPA	EUR	380.148,00	0,09
<b>Materiali da costruzione</b>								<b>380.148,00</b>	<b>0,09</b>
47.250,00	CRH PLC	EUR	1.355.602,50	0,33	<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
16.200,00	EFFAGE	EUR	1.408.428,00	0,34	<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
110.000,00	LU-VE SPA	EUR	1.248.500,00	0,30	232.072,41	AZIMUT ITALIA ALTO POTENZIALE	EUR	2.057.553,96	0,50
42.525,00	PERSIMMON PLC	GBP	949.065,99	0,23	126.283,59	GAM STAR-CAT BOND FUND-INACEUR	EUR	1.644.048,17	0,40
18.600,00	VINCI SA	EUR	1.675.116,00	0,40	1.307.116,98	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	470.275,56	0,11
			<b>6.636.712,49</b>	<b>1,60</b>	9.291,66	HELIUM FUND SELECTION-S EUR	EUR	11.676.126,73	2,80
<b>Chimica</b>					4.000,00	HELIUM-HELIUM FUND-I CAP	EUR	4.260.504,00	1,03
11.000,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	1.353.550,00	0,33	5.107,86	HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-A	EUR	6.174.996,53	1,49
26.666,00	AKZO NOBEL N.V.	EUR	2.203.678,24	0,53	<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
24.000,00	BASF SE	EUR	1.534.080,00	0,37	150.000,00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	1.352.700,00	0,33
22.950,00	BRENNTAG AG	EUR	993.964,50	0,24	65.000,00	PEUGEOT SA	EUR	1.408.550,00	0,33
			<b>6.085.272,74</b>	<b>1,47</b>	21.262,00	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	1.214.910,68	0,29
<b>Componentistica e ricambi auto</b>								<b>111.331.090,45</b>	<b>26,82</b>
150.000,00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	1.352.700,00	0,33	<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
65.000,00	PEUGEOT SA	EUR	1.408.550,00	0,33	<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
21.262,00	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	1.214.910,68	0,29	232.072,41	AZIMUT ITALIA ALTO POTENZIALE	EUR	2.057.553,96	0,50
					126.283,59	GAM STAR-CAT BOND FUND-INACEUR	EUR	1.644.048,17	0,40
					1.307.116,98	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	470.275,56	0,11
					9.291,66	HELIUM FUND SELECTION-S EUR	EUR	11.676.126,73	2,80
					4.000,00	HELIUM-HELIUM FUND-I CAP	EUR	4.260.504,00	1,03
					5.107,86	HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-A	EUR	6.174.996,53	1,49

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Europe D (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
3.527,31	SCHRODER GAIA CAT BD-IF HD	EUR	4.373.758,58	1,05
			<b>30.657.263,53</b>	<b>7,38</b>
			<b>30.657.263,53</b>	<b>7,38</b>
<b>Diritti</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
138.000,00	ILLIMITY BANK SPA ATT RTS 20/09/2019	EUR	241.224,00	0,06
			<b>241.224,00</b>	<b>0,06</b>
			<b>241.224,00</b>	<b>0,06</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
40.000,00	GABELLI VALUE FOR ITALY CW 19/04/23 GABE	EUR	27.520,00	0,01
			<b>27.520,00</b>	<b>0,01</b>
			<b>27.520,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Assicurazioni</b>				
2.000.000,00	CATTOLICA ASSICU 13-17/12/2043 FRN	EUR	2.359.900,00	0,57
			<b>2.359.900,00</b>	<b>0,57</b>
			<b>2.359.900,00</b>	<b>0,57</b>
<b>Azioni</b>				
<b>Settore immobiliare</b>				
13.150,00	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	1.732.512,50	0,42
			<b>1.732.512,50</b>	<b>0,42</b>
			<b>1.732.512,50</b>	<b>0,42</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>362.807.125,76</b>	<b>87,39</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
70,00	EURO FX CURR FUT (CME) 16/09/2019	USD	8.794.948,63	19.208,82
300,00	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019	EUR	10.398.000,00	57.000,00
(125,00)	EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	21.592.500,00	(218.750,00)
(80,00)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 06/09/2019	EUR	8.920.000,00	(104.800,00)
				<b>(247.341,18)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(247.341,18)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
16.664.020,89 EUR	19.000.000,00 CHF	09/09/19	16.664.020,89	(459.676,94)
4.000.000,00 CHF	3.531.759,35 EUR	09/09/19	3.531.759,35	73.299,27
6.993,00 USD	6.205,33 EUR	13/09/19	6.205,33	(100,07)
28.212.883,13 EUR	25.000.000,00 GBP	27/09/19	28.212.883,13	359.219,24
				<b>(27.258,50)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>(27.258,50)</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
10.000,00	CALL VSTOXX MINI 18/12/2019 18	EUR	18.000.000,00	1.550.000,00
(10.000,00)	CALL VSTOXX MINI 18/12/2019 25	EUR	25.000.000,00	(750.000,00)
2.000,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/09/19 3300	EUR	66.000.000,00	760.000,00
(3.500,00)	PUT STOXX 600(SXXP) 20/09/2019 340	EUR	59.500.000,00	(192.500,00)
3.500,00	PUT STOXX 600(SXXP) 20/09/2019 355	EUR	62.125.000,00	385.000,00
(10.000,00)	PUT VSTOXX MINI 18/12/2019 13.5	EUR	13.500.000,00	(850.000,00)
				<b>902.500,00</b>

**Totale opzioni** 902.500,00

Denominazione	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Total Return Swap</b>				

SGI MERGER ARBITRAGE EUR INDEX / EURIBOR 3M	08/11/19	EUR	4.929.615,00	(88.000,00)
SGI MERGER ARBITRAGE EUR INDEX / EURIBOR 3M	13/09/19	EUR	4.939.655,00	(95.700,00)
SGI MERGER ARBITRAGE EUR INDEX / EURIBOR 3M	09/08/19	EUR	14.788.095,00	(253.500,00)
				<b>(437.200,00)</b>

**Totale Total Return Swap** (437.200,00)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Contracts for Difference</b>				

266.000,00	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	3.712.030,00	(16.120,03)
300.000,00	BTG PLC	GBP	2.801.184,62	28.610,39
8.000,00	CSAZSXD	EUR	821.200,00	4.058,40
8.000,00	CSAZSX7P	EUR	538.880,00	(4.415,92)
(4.283,00)	DJ STOXX 600 BANK	EUR	(572.080,31)	257.579,62
(1.055,00)	DJ STOXX 600 HEALTHCARE	EUR	(847.439,30)	(84.653,20)
50.000,00	GOLD BULLION SECURITIES LTD	USD	5.824.991,22	534.141,46
94.000,00	STXE 600 EUR NRT	EUR	77.471.040,00	967.443,68
(10.000.000,00)	TELECOM ITALIA SPA	EUR	(4.802.000,00)	503.689,00
10.000.000,00	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.561.000,00	(419.575,60)
700.000,00	X ITRAXX CROSSOVER SH SWAP	EUR	28.174.300,00	(1.352.322,32)
				<b>418.435,48</b>

**Totale Contracts for Difference** 418.435,48

**Totale strumenti finanziari derivati** 609.135,80

### Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>362.807.125,76</b>	<b>87,39</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>609.135,80</b>	<b>0,14</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>51.102.028,36</b>	<b>12,31</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>648.878,86</b>	<b>0,16</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>415.167.168,78</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Institutional Europe D (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	60,32	52,70
Azioni	31,16	27,24
Organismi d'investimento collettivo	8,45	7,38
Altro	0,07	0,07
	<b>100,00</b>	<b>87,39</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	21,02	18,36
Italia	20,17	17,64
Germania	12,74	11,16
Regno Unito	10,61	9,26
Paesi Bassi	8,96	7,82
Lussemburgo	8,68	7,58
Spagna	8,35	7,29
Svizzera	2,17	1,89
Altro	7,30	6,39
	<b>100,00</b>	<b>87,39</b>

## 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
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	Titoli di stato	11.731.297,22	2,82
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	Fondi d'investimento aperti	11.676.126,73	2,80
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	Titoli di stato	8.297.923,50	2,00
BUNDESOBL-120 0% 18-13/10/2023	Titoli di stato	8.039.635,50	1,94
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	Titoli di stato	7.077.779,50	1,70
ITALY BTPS 2.45% 18-01/10/2023	Titoli di stato	6.326.114,40	1,52
HELIUM-HELIUM PERFORMANCE-A	Fondi d'investimento aperti	6.174.996,53	1,49
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	Servizi finanziari	6.099.367,20	1,47
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	Titoli di stato	5.585.585,20	1,35
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	Titoli di stato	5.373.232,20	1,29

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - BTPortfolio (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		115.723.755,30	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	789.190,00
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(838.664,13)	<b>Totale proventi</b>		<b>789.190,00</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>115.465.153,45</b>	<b>Spese</b>		
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	114.885.091,17	Commissioni di gestione	4	331.457,87
Liquidità presso banche		194.291,74	Commissioni della banca depositaria	6	9.674,48
Dividendi e interessi attivi		385.770,54	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	143.035,69
<b>Totale Passività</b>		<b>307.713,58</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		2.138,72
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>115.157.439,87</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	7	12.981,85
			Compensi per prestazioni professionali		7.097,87
			Commissioni di distribuzione		269.492,32
			Costi di transazione	11	4.060,72
			Taxe d'abonnement	8	29.469,51
			Interessi passivi e spese bancarie		6.328,54
			Spese di stampa e diffusione		2.200,86
			Altre spese	9	157.760,63
			<b>Spese totali</b>		<b>975.699,06</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(186.509,06)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(299.095,05)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(485.604,11)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		3.206.702,73
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>2.721.098,62</b>
			Sottoscrizioni	2	-
			Rimborsi		(14.890.431,73)
			Ammontare distribuito	15	(4.459,33)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		127.331.232,31
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>115.157.439,87</b>

### 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)	21.745.861,61	-	(1.938.780,16)	19.807.081,45
A (EURO DIS)	875.355,66	-	(776.840,07)	98.515,59
B (EURO DIS)	143.622,33	-	-	143.622,33

## AZ Multi Asset - BTPortfolio (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
22.033.220,00	ITALY BTPS I/L 0.45% 17-22/05/2023	EUR	21.553.772,73	18,71
5.254.550,00	ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	5.659.749,37	4,91
8.871.920,00	ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	10.121.529,93	8,79
5.000.000,00	ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	4.917.361,00	4,27
4.000.000,00	ITALY BTPS 0.9% 17-01/08/2022	EUR	4.013.624,00	3,49
5.000.000,00	ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023	EUR	4.997.177,00	4,34
4.000.000,00	ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	4.016.455,20	3,49
3.000.000,00	ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032	EUR	2.821.411,20	2,45
8.000.000,00	ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	8.222.416,00	7,14
4.000.000,00	ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	4.113.280,40	3,57
6.000.000,00	ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	EUR	6.233.259,60	5,41
50.000,00	ITALY BTPS 2.25% 16-01/09/2036	EUR	48.696,88	0,04
2.000.000,00	ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	EUR	2.024.922,20	1,76
1.900.000,00	ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	1.999.493,50	1,74
10.000.000,00	ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	11.179.871,00	9,71
50.000,00	ITALY BTPS 7.25% 97-01/11/2026	EUR	69.071,16	0,06
9.000.000,00	ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN	EUR	8.846.100,00	7,68
5.000.000,00	ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	EUR	4.839.900,00	4,20
10.000.000,00	ITALY CCTS EU 18-15/09/2025 FRN	EUR	9.207.000,00	8,00
			<b>114.885.091,17</b>	<b>99,76</b>
			<b>114.885.091,17</b>	<b>99,76</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>114.885.091,17</b>	<b>99,76</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>114.885.091,17</b>	<b>99,76</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>194.291,74</b>	<b>0,17</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>78.056,96</b>	<b>0,07</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>115.157.439,87</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - BTPortfolio (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	100,00	99,76
	<b>100,00</b>	<b>99,76</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	100,00	99,76
	<b>100,00</b>	<b>99,76</b>

## 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
ITALY BTPS I/L 0.45% 17-22/05/2023	Titoli di stato	21.553.772,73	18,71
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	Titoli di stato	11.179.871,00	9,71
ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	Titoli di stato	10.121.529,93	8,79
ITALY CCTS EU 18-15/09/2025 FRN	Titoli di stato	9.207.000,00	8,00
ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN	Titoli di stato	8.846.100,00	7,68
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	Titoli di stato	8.222.416,00	7,14
ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	Titoli di stato	6.233.259,60	5,41
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	Titoli di stato	5.659.749,37	4,91
ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023	Titoli di stato	4.997.177,00	4,34
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	Titoli di stato	4.917.361,00	4,27

## 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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
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	<b>Totale proventi</b>		<b>2.046.141,36</b>
Dividendi e interessi attivi		819.687,61	<b>Spese</b>		
<b>Totale Attività</b>		<b>176.632.891,39</b>	Commissioni di gestione	4	16.006,24
<b>Passivo</b>			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
<b>Totale Passività</b>		<b>4.088.245,35</b>	Compensi per prestazioni professionali		13.764,33
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>172.544.646,04</b>	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
			<b>Spese totali</b>		<b>254.792,73</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>1.791.348,63</b>
			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
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>1.521.191,27</b>
			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)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>4.049.365,52</b>
			Sottoscrizioni	2	-
			Rimborsi		(6.889.084,86)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		175.384.365,38
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>172.544.646,04</b>

### 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
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
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
			<b>100.982.884,51</b>	<b>58,54</b>
<b>Titoli di stato</b>				
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
			<b>18.984.610,80</b>	<b>11,00</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
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
			<b>10.662.776,63</b>	<b>6,18</b>
<b>Energia</b>				
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
			<b>8.027.922,57</b>	<b>4,65</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
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
			<b>6.509.587,08</b>	<b>3,77</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Settore immobiliare</b>				
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
			<b>4.210.147,13</b>	<b>2,44</b>
<b>Internet</b>				
3.000.000,00	ALIBABA GROUP 2.5% 15-28/11/2019	USD	2.634.750,53	1,53
			<b>2.634.750,53</b>	<b>1,53</b>
<b>Metalli</b>				
2.000.000,00	CHINALCO FINANCE 3.625% 14-11/12/2019	USD	1.762.908,32	1,02
			<b>1.762.908,32</b>	<b>1,02</b>
<b>Assicurazioni</b>				
2.000.000,00	PING AN LIFE INS 2.875% 16-19/01/2021	USD	1.757.332,28	1,02
			<b>1.757.332,28</b>	<b>1,02</b>
<b>Servizi diversi</b>				
500.000,00	KOREA EXPRESSWAY 17-20/04/2020	USD	439.809,84	0,25
			<b>439.809,84</b>	<b>0,25</b>
			<b>155.972.729,69</b>	<b>90,40</b>
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
1.431.868,31	AIRCRAFT FINANCE 14-29/03/2020 SR	USD	1.261.967,98	0,73
			<b>1.261.967,98</b>	<b>0,73</b>
			<b>1.261.967,98</b>	<b>0,73</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Banche</b>				
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
			<b>8.661.861,03</b>	<b>5,02</b>
			<b>8.661.861,03</b>	<b>5,02</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
1.851,46	OCLANER ASIAN BOND FUND IHE	EUR	2.126.361,34	1,23
			<b>2.126.361,34</b>	<b>1,23</b>
			<b>2.126.361,34</b>	<b>1,23</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>168.022.920,04</b>	<b>97,38</b>

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR	
<b>Contratti a termine su valute</b>					
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)
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>(1.148.348,47)</b>

**Riepilogo del patrimonio netto**

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

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
	<b>100,00</b>	<b>97,38</b>

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
	<b>100,00</b>	<b>97,38</b>

## 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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
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
<b>Totale Attività</b>		<b>44.461.101,07</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>710.040,33</b>
<b>Passivo</b>			<b>Spese</b>		
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
<b>Totale Passività</b>		<b>81.067,47</b>	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	34.834,80
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>44.380.033,60</b>	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
			<b>Spese totali</b>		<b>195.302,30</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>514.738,03</b>
			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
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>579.598,39</b>
			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
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>1.964.776,15</b>
			Sottoscrizioni	2	794.748,23
			Rimborsi		(4.772.945,02)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		46.393.454,24
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>44.380.033,60</b>

### 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
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
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
			<b>17.038.887,60</b>	<b>38,38</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
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
			<b>8.924.018,89</b>	<b>20,11</b>
<b>Titoli di stato</b>				
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
			<b>4.838.848,03</b>	<b>10,90</b>
<b>Assicurazioni</b>				
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
			<b>3.293.557,37</b>	<b>7,42</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
10.000.000,00	UNI-PRESIDENT CH 3.9% 14-28/08/2019	CNH	1.292.649,12	2,91
			<b>1.292.649,12</b>	<b>2,91</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
1.100.000,00	SHANGHAI ELECTR 1.125% 15-22/05/2020	EUR	1.107.562,50	2,50
			<b>1.107.562,50</b>	<b>2,50</b>
<b>Energia</b>				
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
			<b>1.005.239,46</b>	<b>2,27</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
1.000.000,00	CHINA RAILWAY 2.875% 17-25/07/2022	USD	880.861,43	1,98
			<b>880.861,43</b>	<b>1,98</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
1.000.000,00	SINOCEM INT DEV 3.125% 17-25/07/2022	USD	878.940,55	1,98
			<b>878.940,55</b>	<b>1,98</b>

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

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
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
				<b>(6.911,12)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>(6.911,12)</b>

Riepilogo del patrimonio netto

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

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
	<b>100,00</b>	<b>96,68</b>

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
	<b>100,00</b>	<b>96,68</b>

## 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 - Institutional Macro Dynamic Trading (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		104.817.043,01	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	154.264,49
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		6.314.443,22	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	1.863.337,93
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	111.131.486,23	Interessi bancari	3.i	73.562,45
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	790.095,64	Interessi su swap e Contract for Difference		26.118,39
Liquidità presso banche		24.616.845,82	<b>Totale proventi</b>		<b>2.117.283,26</b>
Conti di margine		1.574.051,06	<b>Spese</b>		
Crediti su Contracts for Difference		85.038,21	Commissioni di gestione	4	17.963,61
Crediti su opzioni e swap		38.690,63	Commissioni della banca depositaria	6	10.772,51
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	5.715,58	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	9.453,19
Plusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.h	109.313,55	Commissioni dell'agente di trasferimento		1.542,62
Plusvalenza netta non realizzata su Contract for Difference	3.g	126.742,00	Commissioni per i servizi amministrativi	7	89.556,79
Dividendi e interessi attivi		1.127.773,10	Compensi per prestazioni professionali		12.352,09
<b>Totale Attività</b>		<b>139.605.751,82</b>	Commissioni di distribuzione		40,91
<b>Passivo</b>			Costi di transazione	11	41.971,76
Debiti per commissioni e spese		57.098,81	Taxe d'abonnement	8	32.889,29
Conti di margine		375.326,95	Interessi passivi e spese bancarie		75.136,76
Debiti su Contracts for Difference		42.519,10	Spese su Contracts for Difference		7.229,28
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	90.118,01	Spese di stampa e diffusione		1.663,34
Altre passività		2.429,92	Altre spese	9	9.404,76
<b>Totale Passività</b>		<b>567.492,79</b>	<b>Spese totali</b>		<b>309.976,91</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>139.038.259,03</b>	<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>1.807.306,35</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		1.304.516,11
			Operazioni su cambi	3.b	505.694,51
			Contratti futures	3.f	(1.224.445,98)
			Contratti a termine su valute	3.d	(2.406.742,18)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	669.985,61
			Contract for Difference	3.g	(195.070,08)
			<b>Utile / (perdita) netto realizzato per il periodo</b>		<b>461.244,34</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		5.830.080,14
			Contratti futures	3.f	(158.757,41)
			Contratti a termine su valute	3.d	101.416,21
			Opzioni e swap	3.e,h,k	65.610,02
			Contract for Difference	3.g	312.213,42
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>6.611.806,72</b>
			Sottoscrizioni	2	6.411.426,33
			Rimborsi		(26.128.200,04)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		152.143.226,02
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>139.038.259,03</b>

### 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 (AUD)	933.628,52	61.306,66	(102.679,49)	892.255,69

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading (in EUR)

## 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)	253.000,00	-	-	253.000,00
A (USD)	300.355,59	-	-	300.355,59
MASTER (EURO)	25.090.123,99	1.033.644,74	(4.316.067,10)	21.807.701,63

## AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
3.000.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-19/07/2022	USD	2.646.343,52	1,90
1.000.000,00	AUST & NZ BANK 4.75% 13-06/08/2019	AUD	618.147,46	0,44
1.000.000,00	AZURE ORBIT II 3.125% 15-21/08/2020	USD	881.298,21	0,63
1.000.000,00	BANCOLOMBIA 5.125% 12-11/09/2022	USD	922.023,18	0,66
1.500.000,00	BANK OF AMER CRP 15-29/12/2049 FRN	USD	1.422.550,05	1,02
1.000.000,00	BANK OF CHINA/LX 0.75% 16-12/07/2021	EUR	1.012.812,50	0,73
5.000.000,00	BANK OF CHINA/LX 16-12/07/2019	USD	4.391.371,18	3,16
2.000.000,00	BANK OF CHINA/LX 2.25% 16-12/07/2021	USD	1.744.709,34	1,25
2.000.000,00	BBVA BANCOMER SA 7.25% 10-22/04/2020	USD	1.807.165,44	1,30
2.000.000,00	BK OF CHN/MACAU 3.5% 17-20/04/2027	USD	1.784.224,62	1,28
5.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 17-06/03/2020	USD	4.394.099,05	3,16
200.000,00	CHINA MERCH BANK 17-31/12/2049 FRN	USD	170.958,47	0,12
4.000.000,00	CHN CONST BK/HK 17-31/05/2020	USD	3.516.316,12	2,53
5.000.000,00	CHN MERCH BK/NY 17-12/06/2020	USD	4.392.062,70	3,16
700.000,00	CITIGROUP INC 15-29/12/2049 FRN	USD	620.060,59	0,45
1.000.000,00	DAEGU BANK 3.75% 18-13/08/2023	USD	910.681,16	0,65
1.000.000,00	GAZPROMBANK 12-29/04/2049 FRN	USD	903.637,60	0,65
5.000.000,00	HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	USD	4.616.701,79	3,33
500.000,00	ICBC/NEW YORK 3.538% 17-08/11/2027	USD	450.035,12	0,32
1.500.000,00	ITAU UNIBANCO/KY 5.5% 12-06/08/2022	USD	1.388.435,19	1,00
700.000,00	JPMORGAN CHASE 17-31/12/2049 FRN	USD	595.473,31	0,43
1.000.000,00	KASIKORNBANK PCL 3.256% 18-12/07/2023	USD	892.456,01	0,64
1.000.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.067.500,00	0,77
6.500.000,00	STANDARD CHART 0% 19-07/07/2021	USD	5.662.100,46	4,08
4.000.000,00	STANDARD CHART 0% 19-09/03/2021	USD	3.433.789,95	2,47
4.000.000,00	STANDARD CHART 0% 19-11/05/2021	USD	3.232.525,47	2,32
5.000.000,00	STANDARD CHART 5.2% 13-26/01/2024	USD	4.704.989,46	3,39
200.000,00	SUMITOMO MITSUI 3.102% 18-17/01/2023	USD	178.757,25	0,13
1.000.000,00	UBS GROUP FUNDIN 18-31/12/2049 FRN	USD	804.685,63	0,58
1.000.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.100.604,00	0,79
3.000.000,00	UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	3.157.938,00	2,27
2.000.000,00	UNICREDIT SPA 15-03/05/2025	EUR	1.974.668,00	1,42
			<b>65.399.120,83</b>	<b>47,03</b>
<b>Energia</b>				
1.000.000,00	CLP POWER HK FIN 2.875% 12-26/04/2023	USD	887.968,74	0,64
3.750.000,00	CNOOC FIN 2013 L 3% 13-09/05/2023	USD	3.323.811,25	2,39
500.000,00	CNPC GENERAL CAP 3.4% 13-16/04/2023	USD	448.663,07	0,32
500.000,00	KOREA GAS CORP 3.5% 15-21/07/2025	USD	460.051,15	0,33
500.000,00	KOREA NATL OIL 4% 14-23/01/2024	USD	466.225,41	0,34
1.000.000,00	POWER GRID CIL 3.875% 13-17/01/2023	USD	901.716,72	0,65
1.450.000,00	SINOPEC CAPITAL 3.125% 13-24/04/2023	USD	1.291.175,47	0,93
			<b>7.779.611,81</b>	<b>5,60</b>
<b>Titoli di stato</b>				
3.500.000,00	CHINA GOVT BOND 3.9% 17-04/12/2019	CNH	448.187,99	0,32
200.000,00	CHINA (PEOPLES) 2.625% 17-02/11/2027	USD	178.312,70	0,13
500.000,00	EX-IM BK OF IN 4% 13-14/01/2023	USD	453.465,27	0,33
3.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 17-05/07/2022	USD	2.655.888,04	1,90
500.000,00	EXP-IMP BK KOREA 4% 14-14/01/2024	USD	468.557,91	0,34
1.500.000,00	KHFC 2.5% 15-15/11/2020	USD	1.320.018,84	0,95
500.000,00	REP OF KOREA 3.875% 13-11/09/2023	USD	470.341,59	0,34
500.000,00	REP OF SRI LANKA 5.875% 12-25/07/2022	USD	440.523,93	0,32
			<b>6.435.296,27</b>	<b>4,63</b>
<b>Assicurazioni</b>				
1.800.000,00	ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.258.091,00	1,63
2.000.000,00	CHINA TAIPING IN 14-29/09/2049 FRN	USD	1.757.443,45	1,26
1.000.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.031.060,00	0,74
			<b>5.046.594,45</b>	<b>3,63</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
200.000,00	PCCW-HKT CAP NOS 3.75% 13-08/03/2023	USD	180.615,74	0,13
1.000.000,00	PROVEN HONOUR 4.125% 15-19/05/2025	USD	889.642,61	0,64
2.000.000,00	SINGTEL GROUP TR 2.375% 16-03/10/2026	USD	1.697.374,34	1,22
2.000.000,00	SINGTEL GROUP TR 3.25% 15-30/06/2025	USD	1.814.501,05	1,31
			<b>4.582.133,74</b>	<b>3,30</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
2.000.000,00	CREDIT SUIS INTL 0% 18-28/05/2021	USD	1.656.480,51	1,18

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
500.000,00	INVENTIVE GLOBAL 2.375% 16-07/12/2019	USD	438.896,03	0,32
1.000.000,00	SAN MIGUEL CORP 4.875% 13-26/04/2023	USD	887.065,33	0,64
200.000,00	SUN HUNG KAI BVI 4.65% 17-08/09/2022	USD	174.563,36	0,13
			<b>3.157.005,23</b>	<b>2,27</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
200.000,00	CRCC YUPENG 14-28/02/2049 FRN	USD	175.897,88	0,13
1.500.000,00	CRCC YUXIANG LTD 3.5% 13-16/05/2023	USD	1.345.577,58	0,96
			<b>1.521.475,46</b>	<b>1,09</b>
<b>Chimica</b>				
1.000.000,00	COSL SG CAPITAL 4.5% 15-30/07/2025	USD	936.567,00	0,67
			<b>936.567,00</b>	<b>0,67</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
200.000,00	AGILE GROUP HOLDINGS L 13-31/12/2049 FRN	USD	176.336,93	0,13
500.000,00	CHINA EVERGRANDE 9.5% 19-11/04/2022	USD	434.668,07	0,31
			<b>611.005,00</b>	<b>0,44</b>
			<b>95.468.809,79</b>	<b>68,66</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
2.000,00	AZ EQUITY GREATER CHINA AAC	EUR	9.888,00	0,01
2.000,00	AZ EQUITY GREATER CHINA AUC	USD	8.804,00	0,01
52.915,54	AZ EQUITY GREATER CHINA A2	USD	233.677,79	0,17
53.447,91	AZ EQUITY GREATER CHINA ICA	EUR	265.262,00	0,19
20.000,00	AZ MULTI ASSET - ASIA ABSOLUTE A1	EUR	96.560,00	0,07
50.000,00	AZ MULTI ASSET - ASIA ABSOLUTE A2	USD	178.652,97	0,13
360.965,48	AZ MULTI ASSET - ASIA ABSOLUTE BSC	SGD	1.035.044,95	0,74
500.000,00	AZ MULTI ASSET - ASIA ABSOLUTE HCA	EUR	1.862.500,00	1,34
49.031,60	AZ MULTI ASSET - RENMINBI OPPORT A1 CAP	EUR	295.464,42	0,21
200.000,00	AZ MULTI ASSET- RENMINBI OPPORT A2 CAP	USD	951.527,92	0,68
58.336,53	AZ MULTI ASSET- RENMINBI OPPORT A3 CAP	HKD	363.989,43	0,26
40.000,00	AZ MULTI ASSET RMB O-FI-ACC	CNH	313.818,28	0,23
150.000,00	AZ MULTI ASSET-RENMINBI OP FIX INC A1	EUR	981.450,00	0,71
10.000,00	AZ MULTI ASSET-RENMINBI OP FIX INC A2	USD	50.289,78	0,04
50.000,00	AZ MULTI ASSET-RENMINBI OP FIX INC A3	HKD	326.450,79	0,23
50.000,00	AZ MULTI ASSET-RENMINBI OP FIX INC HCA	EUR	267.550,00	0,19
40.000,00	AZ MULTI ASSET-RMB OPP-ACC	CNH	290.595,95	0,21
			<b>7.531.526,28</b>	<b>5,42</b>
			<b>7.531.526,28</b>	<b>5,42</b>
<b>Azioni</b>				
<b>Divertimento</b>				
25.000,00	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A	USD	752.985,60	0,54
25.000,00	BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	975.149,28	0,70
40.000,00	CARLYLE GROUP/THE	USD	794.169,30	0,57
40.000,00	KKR & CO INC -A	USD	887.600,98	0,64
			<b>3.409.905,16</b>	<b>2,45</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
50.000,00	NIPPON CHEMI-CON CORP	JPY	641.431,33	0,46
			<b>641.431,33</b>	<b>0,46</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
5.000,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	325.450,00	0,23
			<b>325.450,00</b>	<b>0,23</b>
<b>Metalli</b>				
100.000,00	GALAXY RESOURCES LTD	AUD	75.486,81	0,05
500.000,00	PILBARA MINERALS LTD	AUD	167.919,65	0,13
			<b>243.406,46</b>	<b>0,18</b>
			<b>4.620.192,95</b>	<b>3,32</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Banche</b>				
20.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 4.5% 13-25/09/2023	HKD	2.417.251,63	1,74
			<b>2.417.251,63</b>	<b>1,74</b>
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
1.240.952,54	AIRCRAFT FINANCE 14-29/03/2020 SR	USD	1.093.705,58	0,79
			<b>1.093.705,58</b>	<b>0,79</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>111.131.486,23</b>	<b>79,93</b>

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
30,00	CBOE SPX VOLATILITY INDEX 17/07/2019	USD	408.983,14	(28.319,28)
232,00	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019	EUR	8.041.120,00	5.568,00
5,00	NIKKEI 225 (OSE) 12/09/2019	JPY	866.380,56	4.075,17
47,00	RUSSELL 2000 E MINI INDEX FUT 20/09/2019	USD	3.233.829,47	60.359,59
(520,00)	SGX FTSE XINHUA FSP 30/07/2019	USD	6.166.666,67	(74.200,91)
(25,00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	3.231.746,14	(52.302,86)
10,00	TOPIX INDX FUTR 12/09/2019	JPY	1.264.116,89	(5.297,72)
				<b>(90.118,01)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(90.118,01)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				

86.247,74	EUR	140.000,00	AUD	15/07/19	86.247,74	45,07
5.095.618,00	AUD	3.154.018,21	EUR	15/07/19	3.154.018,21	(16.475,02)
6.000.000,00	BRL	1.346.620,44	EUR	13/09/19	1.346.620,44	8.680,82
1.719.059,00	USD	1.525.428,71	EUR	13/09/19	1.525.428,71	(24.598,00)
10.000.000,00	ARS	214.178,62	USD	10/07/19	198.196,81	15.419,30
92.958.592,86	EUR	106.800.000,00	USD	28/10/19	92.958.592,86	1.989,27
10.000.000.000,00	IDR	682.733,67	USD	17/07/19	617.108,73	20.654,14
						<b>5.715,58</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>						<b>5.715,58</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				

10.000.000,00	CALL CHF/USD 20/01/2020 1	USD	8.781.173,00	35.194,94
250,00	CALL EURO STOXX 50 - OPTIO 19/07/19 3500	EUR	8.750.000,00	64.500,00
(20.000.000,00)	CALL EUR/USD 30/10/2019 1.17	EUR	23.400.000,00	(139.220,00)
50,00	CALL S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/19 2900	USD	6.366.350,43	232.152,27
(50,00)	CALL S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/19 3000	USD	6.585.879,75	(100.434,67)
20.000.000,00	CALL USD/EUR 30/10/2019 1.14	EUR	22.800.000,00	360.540,00

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
10.000.000,00	PUT EUR/AUD 09/01/2020 1.55	EUR	15.500.000,00	30.860,00
(275,00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/09/19 3250	EUR	8.937.500,00	(81.950,00)
275,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/09/19 3400	EUR	9.350.000,00	170.500,00
5.000.000,00	PUT USD/TRY 11/06/2021 6	USD	26.343.519,00	102.054,79
5.000.000,00	PUT USD/TRY 12/06/2020 6	USD	26.343.519,00	115.898,31
				<b>790.095,64</b>

**Totale opzioni** 790.095,64

Denominazione	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Total Return Swap</b>				

Morgan Stanley Value B2U / 0.70%	08/06/20	USD	4.000.000,00	46.800,70
MS Dynamic Roll HDX R Outperf	29/06/20	USD	10.000.000,00	24.452,22
MS Dynamic Roll HDX R Outperf / 0.38%	08/06/20	USD	5.000.000,00	38.060,63
				<b>109.313,55</b>
<b>Totale Total Return Swap</b>				<b>109.313,55</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Contracts for Difference</b>				

15.000,00	BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	444.900,00	24.900,00
200.000,00	GALAXY RESOURCES LTD	AUD	150.973,63	0,00
100.000,00	NATIONAL BANK OF ABU DHABI	AED	355.251,68	101.842,00
				<b>126.742,00</b>
<b>Totale Contracts for Difference</b>				<b>126.742,00</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>941.748,76</b>

Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>111.131.486,23</b>	<b>79,93</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>941.748,76</b>	<b>0,68</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>24.616.845,82</b>	<b>17,71</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>2.348.178,22</b>	<b>1,68</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>139.038.259,03</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	85,90	68,66
Organismi d'investimento collettivo	6,78	5,42
Azioni	4,16	3,32
Strumenti del mercato monetario	2,18	1,74
Mutui ipotecari	0,98	0,79
	<b>100,00</b>	<b>79,93</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Regno Unito	20,97	16,77
Cina	18,45	14,74
Stati Uniti	9,39	7,51
Italia	7,58	6,06
Isole Vergini	6,87	5,50
Lussemburgo	6,78	5,42
Corea del sud	6,08	4,85
Singapore	4,00	3,20
Hong Kong	2,95	2,35
Paesi Bassi	2,38	1,90
Isole Cayman	2,33	1,86
Altro	12,22	9,77
	<b>100,00</b>	<b>79,93</b>

## 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% 19-07/07/2021	Banche	5.662.100,46	4,08
STANDARD CHART 5.2% 13-26/01/2024	Banche	4.704.989,46	3,39
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	Banche	4.616.701,79	3,33
CHINA DEV BK/HK 17-06/03/2020	Banche	4.394.099,05	3,16
CHN MERCH BK/NY 17-12/06/2020	Banche	4.392.062,70	3,16
BANK OF CHINA/LX 16-12/07/2019	Banche	4.391.371,18	3,16
CHN CONST BK/HK 17-31/05/2020	Banche	3.516.316,12	2,53
STANDARD CHART 0% 19-09/03/2021	Banche	3.433.789,95	2,47
CNOOC FIN 2013 L 3% 13-09/05/2023	Energia	3.323.811,25	2,39
STANDARD CHART 0% 19-11/05/2021	Banche	3.232.525,47	2,32

## AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		24.939.671,72	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	314.604,69
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.180.291,74	Interessi bancari	3.i	55.185,31
<b>Totale Attività</b>		<b>48.611.468,19</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>369.790,00</b>
<b>Passivo</b>			<b>Spese</b>		
Scoperti bancari		1.634,69	Commissioni di gestione	4	710,54
Debiti per commissioni e spese		25.963,73	Commissioni della banca depositaria	6	6.518,89
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1.572,14	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	464,55
Minusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.h	247.624,44	Commissioni dell'agente di trasferimento		777,19
Altre passività		7.357,67	Commissioni per i servizi amministrativi	7	39.094,10
<b>Totale Passività</b>		<b>284.152,67</b>	Compensi per prestazioni professionali		4.879,03
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>48.327.315,52</b>	Costi di transazione	11	10.790,48
			Taxe d'abonnement	8	12.185,18
			Interessi passivi e spese bancarie		33.444,77
			Spese di stampa e diffusione		543,06
			Altre spese	9	444,15
			<b>Spese totali</b>		<b>109.851,94</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>259.938,06</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(246.571,76)
			Operazioni su cambi	3.b	231.213,76
			Contratti a termine su valute	3.d	(979.789,51)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	3.063.279,86
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>2.328.070,41</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		772.499,86
			Contratti a termine su valute	3.d	211.891,86
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(38.038,47)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>3.274.423,66</b>
			Sottoscrizioni	2	-
			Rimborsi		(4.477.606,00)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		49.530.497,86
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>48.327.315,52</b>

### 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)	50.000,00	-	-	50.000,00
MASTER (EURO)	16.170.333,76	-	(1.378.571,14)	14.791.762,62

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
2.000.000,00	BANK OF CHINA/LX 1.875% 16-12/07/2019	USD	1.755.945,38	3,63
1.000.000,00	BANK OF CHINA/SG 17-11/05/2020	USD	878.718,21	1,82
2.000.000,00	BK OF CHN /DUBAI 17-20/04/2020	USD	1.757.258,69	3,64
2.000.000,00	BK OF CHN/MACAU 3.5% 17-20/04/2027	USD	1.784.224,62	3,69
2.000.000,00	ICBC/SINGAPORE 17-24/04/2020	USD	1.757.837,37	3,64
2.000.000,00	ICBC/SINGAPORE 18-16/04/2021 FRN	USD	1.756.987,00	3,64
5.000.000,00	STANDARD CHART 0% 19-30/06/2021	USD	4.422.637,86	9,15
2.000.000,00	UNICREDIT SPA 15-03/05/2025	EUR	1.974.668,00	4,09
			<b>16.088.277,13</b>	<b>33,30</b>
<b>Energia</b>				
500.000,00	CGNPC INTL LTD 4% 15-19/05/2025	USD	462.109,24	0,96
3.000.000,00	CNOOC FIN 2013 L 3% 13-09/05/2023	USD	2.659.049,00	5,50
200.000,00	SINOPEC GRP OVER 2.5% 15-28/04/2020	USD	175.618,86	0,36
2.000.000,00	SINOPEC OVERSEAS 2.375% 17-12/04/2020	USD	1.754.684,93	3,63
			<b>5.051.462,03</b>	<b>10,45</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
2.000.000,00	BOC AVIATION 3.5% 18-31/01/2023	USD	1.783.630,84	3,69
			<b>1.783.630,84</b>	<b>3,69</b>
<b>Assicurazioni</b>				
1.000.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.031.060,00	2,13
			<b>1.031.060,00</b>	<b>2,13</b>
<b>Metalli</b>				
250.000,00	VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	269.987,50	0,56
			<b>269.987,50</b>	<b>0,56</b>
			<b>24.224.417,50</b>	<b>50,13</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
200.000,00	AZ FUND 1 - COMMODITY ALPHA TRADING AUC	USD	902.528,98	1,86
74.460,16	AZ MULTI ASSET - INST MACRO DYNAMIC TRAD A AUD	AUD	256.857,28	0,53
49.426,65	AZ MULTI ASSET - INSTIT MACRO DYNAMIC TRADING A USD	USD	249.346,78	0,52
			<b>1.408.733,04</b>	<b>2,91</b>
			<b>1.408.733,04</b>	<b>2,91</b>
<b>Azioni</b>				
<b>Metalli</b>				
200.000,00	GALAXY RESOURCES LTD	AUD	150.973,63	0,31
1.000.000,00	PILBARA MINERALS LTD	AUD	335.839,29	0,70
			<b>486.812,92</b>	<b>1,01</b>
			<b>486.812,92</b>	<b>1,01</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>26.119.963,46</b>	<b>54,05</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
25.239.471,79 EUR	29.000.000,00 USD	28/10/19	25.239.471,79	(1.572,14)
				<b>(1.572,14)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>(1.572,14)</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Denominazione	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Total Return Swap</b>				
CTRB Bloomberg Commodity Index	29/06/20	USD	10.000.000,00	(58.419,38)
CTRB Bloomberg Commodity Index / 0.15%	27/01/20	USD	40.000.000,00	(233.619,60)
GOLDMAN SACHS GSCI MOD STRA D166 / 0.33%	27/01/20	USD	19.000.000,00	(75.216,90)
Morgan Stanley Value B2U / 0.70%	08/06/20	USD	5.000.000,00	58.500,89
MS Dynamic Roll HDX R Outperf	29/06/20	USD	25.000.000,00	61.130,55
				<b>(247.624,44)</b>
<b>Totale Total Return Swap</b>				<b>(247.624,44)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>(249.196,58)</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>26.119.963,46</b>	<b>54,05</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(249.196,58)</b>	<b>(0,51)</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>21.661.765,31</b>	<b>44,82</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>794.783,33</b>	<b>1,64</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>48.327.315,52</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	92,75	50,13
Organismi d'investimento collettivo	5,39	2,91
Azioni	1,86	1,01
	<b>100,00</b>	<b>54,05</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cina	37,10	20,06
Isole Vergini	17,57	9,49
Regno Unito	16,93	9,15
Italia	11,51	6,22
Singapore	6,83	3,69
Lussemburgo	5,39	2,91
Altro	4,67	2,53
	<b>100,00</b>	<b>54,05</b>

## 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% 19-30/06/2021	Banche	4.422.637,86	9,15
CNOOC FIN 2013 L 3% 13-09/05/2023	Energia	2.659.049,00	5,50
UNICREDIT SPA 15-03/05/2025	Banche	1.974.668,00	4,09
BK OF CHN/MACAU 3.5% 17-20/04/2027	Banche	1.784.224,62	3,69
BOC AVIATION 3.5% 18-31/01/2023	Servizi finanziari	1.783.630,84	3,69
ICBC/SINGAPORE 17-24/04/2020	Banche	1.757.837,37	3,64
BK OF CHN /DUBAI 17-20/04/2020	Banche	1.757.258,69	3,64
ICBC/SINGAPORE 18-16/04/2021 FRN	Banche	1.756.987,00	3,64
BANK OF CHINA/LX 1.875% 16-12/07/2019	Banche	1.755.945,38	3,63
SINOPEC OVERSEAS 2.375% 17-12/04/2020	Energia	1.754.684,93	3,63

## AZ Multi Asset - World Trading (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		28.244.260,58	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	201.729,19
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		324.078,48	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	3.029,14
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	28.568.339,06	Interessi bancari	3.i	27.301,89
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	21.270,92	<b>Totale proventi</b>		<b>232.060,22</b>
Liquidità presso banche		15.837.230,71	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di titoli		1.105.861,10	Commissioni di gestione	4	376.638,75
Crediti per cessione di azioni del Fondo		499.027,20	Commissioni della banca depositaria	6	16.022,89
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	33.141,02	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	530.736,08
Dividendi e interessi attivi		6.352,62	Commissioni dell'agente di trasferimento		2.403,29
<b>Totale Attività</b>		<b>46.071.222,63</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	7	216.602,94
<b>Passivo</b>			Compensi per prestazioni professionali		7.008,61
Debiti per commissioni e spese		204.328,05	Commissioni di distribuzione		84.239,37
Debiti per acquisto di titoli		1.599.508,27	Costi di transazione	11	143.289,47
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		20.788,28	Taxe d'abonnement	8	9.357,68
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	90.800,34	Interessi passivi e spese bancarie		14.208,92
Altre passività		1,72	Spese di stampa e diffusione		900,77
<b>Totale Passività</b>		<b>1.915.426,66</b>	Altre spese	9	86.622,51
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>44.155.795,97</b>	<b>Spese totali</b>		<b>1.488.031,28</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(1.255.971,06)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		1.715.173,64
			Operazioni su cambi	3.b	207.864,48
			Contratti futures	3.f	1.311.995,66
			Contratti a termine su valute	3.d	(522.462,19)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(323.715,24)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>1.132.885,29</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		1.281.026,30
			Contratti futures	3.f	255.617,84
			Contratti a termine su valute	3.d	163.053,76
			Opzioni e swap	3.e,h,k	42.857,92
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>2.875.441,11</b>
			Sottoscrizioni	2	1.216.839,47
			Rimborsi		(5.061.893,49)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		45.125.408,88
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>44.155.795,97</b>

### 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)	4.578.363,08	12.326,23	(100.593,50)	4.490.095,81
A (EURO)	990.915,34	48.000,00	(69.031,57)	969.883,77
B (EURO RETAIL)	2.754.847,76	94.800,00	(676.776,89)	2.172.870,87
AZ (EURO RETAIL)	528.350,99	71.541,59	(84.264,42)	515.628,16

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - World Trading (in EUR)

## 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
BZ (EURO RETAIL)	152.679,67	-	(46.743,40)	105.936,27

## AZ Multi Asset - World Trading (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Assicurazioni</b>									
550,00	AON PLC	USD	93.202,49	0,21	5.000,00	GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	67.625,00	0,15
8.000,00	AXA SA	EUR	184.800,00	0,42	30.000,00	GAZPROM PJSC-SPON ADR	USD	192.992,62	0,45
5.000,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	935.941,34	2,11	30.000,00	HERA SPA	EUR	100.920,00	0,23
3.000,00	ESSENT GROUP LTD	USD	123.788,20	0,28	5.000,00	MARATHON OIL CORP	USD	62.390,24	0,14
42.000,00	LEONARDO SPA	EUR	468.090,00	1,06	1.000,00	MARATHON PETROLEUM CORP-WI	USD	49.069,20	0,11
2.500,00	NMI HOLDINGS INC-CLASS A	USD	62.324,38	0,14	500,00	NEXTERA ENERGY INC	USD	89.945,56	0,20
5.000,00	PING AN INSURANCE GROUP CO -H-	HKD	52.714,99	0,12	2.000,00	TOTAL SA	EUR	98.550,00	0,22
1.000,00	THALES SA	EUR	108.650,00	0,25				<b>948.025,29</b>	<b>2,15</b>
			<b>2.029.511,40</b>	<b>4,59</b>					
<b>Cosmetica</b>									
2.400,00	ASAHI INTECC CO LTD	JPY	51.914,37	0,12	400,00	ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	USD	45.957,15	0,10
700,00	BAYER AG-REG	EUR	42.658,00	0,10	600,00	AUTODESK INC	USD	85.827,19	0,19
1.600,00	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	138.800,00	0,31	1.000,00	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	140.300,00	0,32
750,00	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	121.667,54	0,28	6.000,00	EXPERT SYSTEM SPA	EUR	21.780,00	0,05
4.000,00	ELEKTA AB-B SHS	SEK	50.993,75	0,12	350,00	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	37.704,60	0,09
300,00	ILLUMINA INC	USD	96.983,67	0,22	1.000,00	FISERV INC	USD	80.049,17	0,18
3.000,00	KORIAN	EUR	100.380,00	0,23	500,00	HUBSPOT INC	USD	74.868,28	0,17
4.000,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	321.340,12	0,72	800,00	INTERXION HOLDING NV	USD	53.452,76	0,12
800,00	PEPTIDREAM INC	JPY	35.926,67	0,08	500,00	MICROSOFT CORP	USD	58.816,30	0,13
1.250,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	120.356,95	0,27	1.800,00	NEMETSCHKE AKT	EUR	95.310,00	0,22
2.000,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	494.708,88	1,11	550,00	SALESFORCE.COM INC	USD	73.280,21	0,17
3.000,00	WRIGHT MEDICAL GROUP NV	USD	78.556,38	0,18	200,00	SERVICENOW INC	USD	48.220,93	0,11
10.000,00	YICHANG HEC CHANGJIANG PHA-H	HKD	43.891,69	0,10	250,00	TEMENOS AG - REG	CHF	39.323,19	0,09
1.000,00	ZOETIS INC	USD	99.657,53	0,23	2.500,00	THQ NORDIC AB	SEK	56.975,20	0,13
			<b>1.797.835,55</b>	<b>4,07</b>	200,00	WORKDAY INC-CLASS A	USD	36.104,67	0,08
								<b>947.969,65</b>	<b>2,15</b>
<b>Internet</b>									
500,00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	74.398,49	0,17	3.000,00	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	80.005,27	0,18
650,00	AMAZON.COM INC	USD	1.080.839,04	2,45	500,00	ASML HOLDING NV	EUR	91.870,00	0,21
750,00	MATCH GROUP INC	USD	44.303,21	0,10	3.500,00	BROOKS AUTOMATION INC	USD	119.094,66	0,27
100,00	MERCADOLIBRE INC	USD	53.720,58	0,12	20.150,00	INDEL B SPA	EUR	475.540,00	1,08
6.000,00	NEOSPERIENCE SPA	EUR	70.800,00	0,16	4.000,00	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	83.842,64	0,19
32.500,00	PORTALE SARDEGNA SPA	EUR	105.300,00	0,24	1.500,00	TERADYNE INC	USD	63.119,07	0,14
165.460,00	PRISMI SPA	EUR	325.956,20	0,74				<b>913.471,64</b>	<b>2,07</b>
			<b>1.755.317,52</b>	<b>3,98</b>					
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>									
5.000,00	AAK AB	SEK	83.286,01	0,19	4.000,00	ARCOSA INC	USD	132.174,22	0,30
40.000,00	AUSNUTRIA DAIRY CORP LTD	HKD	69.956,95	0,16	500.000,00	CHINA TOWER CORP LTD-H	HKD	115.208,67	0,26
10.000,00	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	86.150,00	0,20	2.400,00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	170.784,00	0,39
1.500,00	DIAGEO PLC	GBP	56.727,76	0,13	4.000,00	HOMESERVE SHS	GBP	53.062,14	0,12
5.000,00	GREGGS PLC	GBP	128.408,58	0,29	2.500,00	SIKA AG-REG	CHF	375.106,95	0,85
700,00	KERRY GROUP PLC-A	EUR	73.500,00	0,17				<b>846.335,98</b>	<b>1,92</b>
2.500,00	MOWI ASA	NOK	51.354,34	0,12	4.000,00	ANIMA HOLDING SPA	EUR	119.520,00	0,27
5.500,00	NESTLE SA-REG	CHF	500.589,90	1,12	6.500,00	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	110.045,00	0,25
12.500,00	TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	HKD	69.897,94	0,16	1.000,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	61.309,79	0,14
			<b>1.119.871,48</b>	<b>2,54</b>	200,00	MASTERCARD INC - A	USD	46.457,67	0,11
					1.300,00	PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	44.486,30	0,10
					40.200,00	THESPAK SPA	EUR	385.920,00	0,87
					300,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	45.719,18	0,10
								<b>813.457,94</b>	<b>1,84</b>
<b>Servizi diversi</b>									
100,00	ADYEN NV	EUR	67.860,00	0,15	2.500,00	BED BATH & BEYOND INC	USD	25.509,31	0,06
500,00	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	72.589,57	0,16	200.000,00	DREAM INTERNATIONAL LTD	HKD	88.120,58	0,20
2.000,00	CHEGG INC	USD	67.773,09	0,15	5.000,00	DUNELM GROUP PLC	GBP	51.408,14	0,12
25.000,00	DOMETIC GROUP AB	SEK	219.998,11	0,51	100,00	FAST RETAILING CO LTD	JPY	53.083,13	0,12
300,00	EURONET WORLDWIDE INC	USD	44.320,34	0,10	7.000,00	FILA SPA	EUR	91.560,00	0,20
750,00	FOX FACTORY HOLDING CORP	USD	54.340,09	0,12	650,00	FIVE BELOW	USD	68.504,57	0,16
250,00	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	35.153,23	0,08	1.000,00	FRESHPET INC	USD	39.963,12	0,09
402.000,00	HI SUN TECHNOLOGY CHINA LTD	HKD	56.932,19	0,13	15.000,00	HADILAO INTERNATIONAL HOLDI	HKD	55.047,26	0,12
500,00	PAYPAL HOLDINGS INC-WI	USD	50.254,65	0,11	500,00	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	79.122,76	0,18
700,00	PLANET FITNESS INC - CL A	USD	44.527,57	0,10	300,00	SEB SA	EUR	47.430,00	0,11
2.500,00	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	73.230,76	0,17				<b>599.748,87</b>	<b>1,36</b>
700,00	SQUARE INC - A	USD	44.582,89	0,10					
1.500,00	STONECO LTD-A	USD	38.962,07	0,09					
600,00	WIRECARD AG	EUR	88.830,00	0,20					
			<b>959.354,56</b>	<b>2,17</b>					
<b>Energia</b>									
50.000,00	A2A SPA	EUR	76.300,00	0,17	250,00	ADIDAS AG	EUR	67.875,00	0,15
1.500,00	DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	143.532,67	0,33	20.000,00	AEFFE SPA	EUR	36.200,00	0,08
5.000,00	ENGIE	EUR	66.700,00	0,15	250,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	93.575,00	0,21
					2.500,00	NIKE INC CL B	USD	184.294,87	0,43
					2.500,00	PUMA SE	EUR	146.625,00	0,33
					3.000,00	SMCP SA	EUR	44.520,00	0,10
								<b>573.089,87</b>	<b>1,30</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - World Trading (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Informatica - hardware</b>				
2.500,00	APPLE INC	USD	434.492,45	0,98
			<b>434.492,45</b>	<b>0,98</b>
<b>Banche</b>				
1.500,00	CITIGROUP INC	USD	92.241,83	0,21
350,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	62.881,98	0,14
1.500,00	GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	USD	46.759,75	0,11
1.000,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	98.173,52	0,22
2.500,00	MORGAN STANLEY	USD	96.175,80	0,22
			<b>396.232,88</b>	<b>0,90</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
5.000,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	240.296,80	0,54
3.000,00	TELECOM PLUS PLC	GBP	47.273,13	0,11
1.000.000,00	TISCALI SPA	EUR	11.600,00	0,03
6.500,00	VIAVI SOLUTIONS INC -W/I	USD	75.856,16	0,17
			<b>375.026,09</b>	<b>0,85</b>
<b>Media</b>				
20.000,00	GO INTERNET SPA	EUR	29.800,00	0,07
2.500,00	WALT DISNEY Co	USD	306.550,76	0,69
			<b>336.350,76</b>	<b>0,76</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
1.000,00	DORMAN PRODUCTS INC	USD	76.519,14	0,17
7.000,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	85.862,00	0,19
30.000,00	ILPRA INDUSTRIA LAVORAZIONE	EUR	65.400,00	0,15
1.500,00	RENAULT SA	EUR	82.935,00	0,19
			<b>310.716,14</b>	<b>0,70</b>
<b>Trasporti</b>				
3.000,00	SG HOLDINGS CO LTD	JPY	74.697,82	0,17
1.000,00	UNION PACIFIC CORP	USD	148.498,42	0,34
			<b>223.196,24</b>	<b>0,51</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
22.440,00	CIRCLE SPA	EUR	59.690,40	0,14
600,00	INGENICO GROUP	EUR	46.668,00	0,11
600,00	TELEPERFORMANCE	EUR	105.720,00	0,23
			<b>212.078,40</b>	<b>0,48</b>
<b>Divertimento</b>				
900,00	CHURCHILL DOWNS INC	USD	90.940,46	0,21
30.000,00	NOTORIOUS PICTURES SPA	EUR	89.100,00	0,20
			<b>180.040,46</b>	<b>0,41</b>
<b>Chimica</b>				
40,00	GIVAUDAN-REG	CHF	99.284,01	0,22
15.000,00	SAIPEM SPA	EUR	65.625,00	0,15
			<b>164.909,01</b>	<b>0,37</b>
<b>Macchinari diversi</b>				
1.000,00	HEXCEL CORP	USD	71.022,13	0,16
			<b>71.022,13</b>	<b>0,16</b>
<b>Pubblicità</b>				
9.800,00	VETRYA SPA	EUR	69.776,00	0,16
			<b>69.776,00</b>	<b>0,16</b>
<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
500,00	SAFRAN SA	EUR	64.425,00	0,15
			<b>64.425,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
45.000,00	LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO L	HKD	63.932,38	0,14
			<b>63.932,38</b>	<b>0,14</b>
<b>Servizi di petrolio</b>				
1.300,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	57.397,26	0,13
			<b>57.397,26</b>	<b>0,13</b>
			<b>16.263.584,95</b>	<b>36,84</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
24.000,00	CB ACCENT LUX-SWAN HI YLD-A	EUR	3.048.720,00	6,90
20.000,00	CB-ACCENT LUX-SWAN BD OPP-A	EUR	2.352.800,00	5,33
20.000,00	DBX CSI 300	EUR	207.480,00	0,47
10.500,00	EMERALD EURO INF-LK BD-I CAP	EUR	1.005.165,00	2,28
90.000,00	ISHARES DJ STOXX 600 (DE)	EUR	3.445.650,00	7,80
5.000,00	ISHARES HY CORP	EUR	525.450,00	1,19
5.000,00	ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	495.250,00	1,12
20.000,00	ISHARES MSCI EM MK USD SHS ETF USD	EUR	716.700,00	1,62
5.103,17	MAINTOWER SIC-AMA IT MK-	EUR	417.286,29	0,95
			<b>12.214.501,29</b>	<b>27,66</b>
			<b>12.214.501,29</b>	<b>27,66</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
2.000,00	CAPITAL FOR PROGRESS- CW20 CW 04/08/22	EUR	17,80	0,00
8.000,00	THESPAC SPA CW 11/07/2023 THESPAC SPA	EUR	3.396,00	0,01
			<b>3.413,80</b>	<b>0,01</b>
<b>Trasporti</b>				
166.666,00	DAMICO INTERNATIONAL CW 30/06/2022 DISIM	EUR	1.433,33	0,00
			<b>1.433,33</b>	<b>0,00</b>
			<b>4.847,13</b>	<b>0,01</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Settore immobiliare</b>				
3.000,00	AMERICOLD REALTY TRUST	USD	85.405,69	0,19
			<b>85.405,69</b>	<b>0,19</b>
			<b>85.405,69</b>	<b>0,19</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>28.568.339,06</b>	<b>64,70</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
<b>Future</b>						
55,00	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019	EUR	1.906.300,00	32.850,00		
(4,00)	FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB IN 20/09/2019	EUR	423.120,00	(11.720,00)		
(2,00)	NASDAQ E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	270.240,60	(807,86)		
1,00	NIKKEI 225 (OSE) 12/09/2019	JPY	173.276,11	163,01		
20,00	S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	2.585.396,92	12.655,87		
				<b>33.141,02</b>		
<b>Totale future</b>				<b>33.141,02</b>		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
1.768.033,95	EUR	2.000.000,00	CHF	06/09/19	1.768.033,95	(34.438,72)
6.000.000,00	USD	5.260.389,27	EUR	06/09/19	5.260.389,27	(19.509,71)
10.445.101,81	EUR	12.000.000,00	USD	06/09/19	10.445.101,81	(36.851,91)
						<b>(90.800,34)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>						<b>(90.800,34)</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - World Trading (in EUR)

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
4,00	PUT AMAZON.COM INC 19/07/2019 1850	USD	649.806,80	8.710,92
40,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 19/07/19 3450	EUR	1.380.000,00	12.560,00
				<b>21.270,92</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>21.270,92</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>(36.388,40)</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	28.568.339,06	64,70
Totale strumenti finanziari derivati	(36.388,40)	(0,08)
Liquidità presso banche	15.837.230,71	35,87
Altre attività e passività	(213.385,40)	(0,49)
<b>Totale attivo netto</b>	<b>44.155.795,97</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - World Trading (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	57,22	37,03
Organismi d'investimento collettivo	42,76	27,66
Warrants	0,02	0,01
	<b>100,00</b>	<b>64,70</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	24,61	15,93
Stati Uniti	23,42	15,13
Germania	14,69	9,50
Italia	10,04	6,51
Svizzera	6,41	4,11
Irlanda	6,34	4,10
Francia	4,15	2,69
Altro	10,34	6,73
	<b>100,00</b>	<b>64,70</b>

## 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
ISHARES DJ STOXX 600 (DE)	Fondi d'investimento aperti	3.445.650,00	7,80
CB ACCENT LUX-SWAN HI YLD-A	Fondi d'investimento aperti	3.048.720,00	6,90
CB-ACCENT LUX-SWAN BD OPP-A	Fondi d'investimento aperti	2.352.800,00	5,33
AMAZON.COM INC	Internet	1.080.839,04	2,45
EMERALD EURO INF-LK BD-I CAP	Fondi d'investimento aperti	1.005.165,00	2,28
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Assicurazioni	935.941,34	2,11
ISHARES MSCI EM MK USD SHS ETF USD	Fondi d'investimento aperti	716.700,00	1,62
ISHARES HY CORP	Fondi d'investimento aperti	525.450,00	1,19
NESTLE SA-REG	Servizi per l'industria alimentare	500.589,90	1,12
ISHARES JP MORGAN USD EM BON	Fondi d'investimento aperti	495.250,00	1,12

## AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		43.126.766,45	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	302.013,63
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		183.945,88	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	165.076,19
<hr/>			Interessi bancari	3.i	12.471,67
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	43.310.712,33	<b>Totale proventi</b>		<b>479.561,49</b>
Liquidità presso banche		5.332.389,22	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di azioni del Fondo		34.869,66	Commissioni di gestione	4	732.731,85
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	190.677,69	Commissioni della banca depositaria	6	6.551,74
Dividendi e interessi attivi		71.316,51	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	243.673,30
<b>Totale Attività</b>		<b>48.939.965,41</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		10.850,66
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	11.924,24
Debiti per commissioni e spese		362.788,36	Compensi per prestazioni professionali		8.314,67
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		85.038,41	Commissioni di distribuzione		177.028,67
Minusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.h	50.200,00	Costi di transazione	11	69.879,43
<b>Totale Passività</b>		<b>498.026,77</b>	Taxe d'abonnement	8	8.701,21
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>48.441.938,64</b>	Interessi passivi e spese bancarie		27.893,20
			Spese di stampa e diffusione		2.079,12
			Altre spese	9	109.820,70
			<b>Spese totali</b>		<b>1.409.448,79</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(929.887,30)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(688.908,31)
			Operazioni su cambi	3.b	74.271,28
			Contratti futures	3.f	1.374.045,22
			Contratti a termine su valute	3.d	100.324,65
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(369.350,48)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(439.504,94)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		1.515.025,13
			Contratti futures	3.f	(297.293,61)
			Contratti a termine su valute	3.d	(133.049,91)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	325.800,00
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>970.976,67</b>
			Sottoscrizioni	2	2.345.635,10
			Rimborsi		(107.796.814,23)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		152.922.141,10
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>48.441.938,64</b>

### 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)	33.452.120,94	458.216,07	(23.737.305,44)	10.173.031,57
B (EURO RETAIL)	466.588,15	63.542,48	(176.501,03)	353.629,60

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Energia</b>				
7.708,00	AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	595.698,17	1,23
8.965,00	BLACK HILLS CORP	USD	615.379,39	1,27
6.850,00	ENTERGY CORP	USD	619.134,62	1,28
32.739,00	KINDER MORGAN INC	USD	600.272,50	1,24
3.375,00	NEXTERA ENERGY INC	USD	607.132,51	1,25
9.490,00	NORTHWESTERN CORP	USD	601.250,00	1,24
34.431,00	PAR PACIFIC HOLDINGS INC	USD	620.411,06	1,29
11.483,00	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	USD	593.106,83	1,22
12.491,00	SOUTHERN CO/THE	USD	606.342,18	1,25
8.326,00	WEC ENERGY GROUP INC	USD	609.535,14	1,26
11.616,00	XCEL ENERGY INC	USD	606.810,54	1,25
			<b>6.675.072,94</b>	<b>13,78</b>
<b>Assicurazioni</b>				
5.483,00	HANOVER INSURANCE GROUP INC/	USD	617.728,22	1,27
12.443,00	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	608.819,78	1,26
3.893,00	RENAISSANCE HOLDINGS LTD	USD	608.529,09	1,26
7.802,00	RLI CORP	USD	587.205,32	1,21
10.634,00	WR BERKLEY CORP	USD	615.647,72	1,27
			<b>3.037.930,13</b>	<b>6,27</b>
<b>Servizi diversi</b>				
3.050,00	S&P GLOBAL INC	USD	610.080,35	1,26
4.677,00	VERISK ANALYTICS INC	USD	601.504,58	1,24
6.015,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	609.369,99	1,26
			<b>1.820.954,92</b>	<b>3,76</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
3.347,00	CACI INTERNATIONAL INC -CL A	USD	601.302,01	1,24
15.454,00	DIGITAL VALUE SPA	EUR	210.174,40	0,43
8.673,00	LEIDOS HOLDINGS INC-W/I	USD	608.130,53	1,26
			<b>1.419.606,94</b>	<b>2,93</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
8.195,00	EMCOR GROUP INC	USD	633.982,70	1,31
17.472,00	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	633.797,26	1,31
			<b>1.267.779,96</b>	<b>2,62</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
3.266,00	AMERICAN TOWER CORP	USD	586.348,52	1,21
2.825,00	PUBLIC STORAGE	USD	590.823,89	1,22
			<b>1.177.172,41</b>	<b>2,43</b>
<b>Chimica</b>				
3.105,00	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	617.210,09	1,27
			<b>617.210,09</b>	<b>1,27</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
3.667,00	POOL CORP	USD	615.030,73	1,27
			<b>615.030,73</b>	<b>1,27</b>
<b>Macchinari diversi</b>				
5.510,00	INGERSOLL-RAND PLC	USD	612.883,47	1,27
			<b>612.883,47</b>	<b>1,27</b>
<b>Media</b>				
584,00	CABLE ONE INC-W/I	USD	600.507,69	1,24
			<b>600.507,69</b>	<b>1,24</b>
<b>Trasporti</b>				
3.415,00	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	597.744,95	1,23
			<b>597.744,95</b>	<b>1,23</b>
<b>Informatica - software</b>				
7.808,00	PAYCHEX INC	USD	564.208,22	1,16
			<b>564.208,22</b>	<b>1,16</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
5.529,00	JM SMUCKER CO/THE	USD	559.260,19	1,15
			<b>559.260,19</b>	<b>1,15</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
39.056,14	ASG MANAGED FUTURES-I/A USD	USD	3.505.724,03	7,24
59.397,59	AZ MULTI ASSET-REN.OPP.BD A EURO RET	EUR	298.057,09	0,62
18.126,75	ESPERIA FD SV - DUEMME BETA NEUTRAL IEC	EUR	1.560.894,36	3,22
17.088,22	LEMANIK SICAV-GLOB STR-CIEB	EUR	1.703.198,51	3,52
57.425,74	LEMANIK SICAV-VAL OPP-INST	EUR	5.987.442,32	12,35
3.229,33	LGT ALPHA GENERIX LG VOL-FU	USD	2.862.042,36	5,91
			<b>15.917.358,67</b>	<b>32,86</b>
			<b>15.917.358,67</b>	<b>32,86</b>
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Divertimento</b>				
100.000,00	INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	111.400,00	0,23
2.150.000,00	JUVENTUS 3.375% 19-19/02/2024	EUR	2.127.469,01	4,39
			<b>2.238.869,01</b>	<b>4,62</b>
<b>Organizzazione sovranazionale</b>				
5.775.000,00	EUROPEAN INVT BK 4% 15-25/02/2020	MXN	256.525,59	0,53
			<b>256.525,59</b>	<b>0,53</b>
<b>Cosmetica</b>				
300.000,00	KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	254.486,40	0,53
			<b>254.486,40</b>	<b>0,53</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
100.000,00	PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	103.200,00	0,21
			<b>103.200,00</b>	<b>0,21</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
100.000,00	INTL PERSONAL FI 5.75% 14-07/04/2021	EUR	96.000,00	0,20
			<b>96.000,00</b>	<b>0,20</b>
			<b>2.949.081,00</b>	<b>6,09</b>
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
1.500.000,00	US TREASURY BILL 0% 19-25/07/2019	USD	1.315.463,65	2,72
			<b>1.315.463,65</b>	<b>2,72</b>
			<b>1.315.463,65</b>	<b>2,72</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Settore immobiliare</b>				
28.284,00	CARETRUST REIT INC-W/I	USD	590.616,02	1,22
18.124,00	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	USD	627.210,08	1,30
5.929,00	CORESITE REALTY CORP	USD	599.616,20	1,24
16.654,00	DOUGLAS EMMETT INC	USD	582.626,77	1,20
8.755,00	EPR PROPERTIES	USD	573.441,74	1,18
9.102,00	KILROY REALTY CORP	USD	589.935,56	1,22
			<b>3.563.446,37</b>	<b>7,36</b>
			<b>3.563.446,37</b>	<b>7,36</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>43.310.712,33</b>	<b>89,41</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies (in EUR)

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
225,00	EURO FX CURR FUT (CME) 16/09/2019	USD	28.269.477,69	190.677,69
				<b>190.677,69</b>
<b>Totale future</b>				<b>190.677,69</b>

Denominazione	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Total Return Swap</b>				
Scibeta Dev MBMS Managed	18/03/20	EUR	2.000.000,00	(50.200,00)
				<b>(50.200,00)</b>
<b>Totale Total Return Swap</b>				<b>(50.200,00)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>140.477,69</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	43.310.712,33	89,41
Totale strumenti finanziari derivati	140.477,69	0,29
Liquidità presso banche	5.332.389,22	11,01
Altre attività e passività	(341.640,60)	(0,71)
<b>Totale attivo netto</b>	<b>48.441.938,64</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	53,40	47,74
Organismi d'investimento collettivo	36,75	32,86
Obbligazioni e altri titoli di debito	6,81	6,09
Strumenti del mercato monetario	3,04	2,72
	<b>100,00</b>	<b>89,41</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	51,67	46,19
Lussemburgo	30,14	26,95
Irlanda	9,49	8,49
Italia	6,22	5,56
Altro	2,48	2,22
	<b>100,00</b>	<b>89,41</b>

## 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
LEMANIK SICAV-VAL OPP-INST	Fondi d'investimento aperti	5.987.442,32	12,35
ASG MANAGED FUTURES-I/A USD	Fondi d'investimento aperti	3.505.724,03	7,24
LGT ALPHA GENERIX LG VOL-FU	Fondi d'investimento aperti	2.862.042,36	5,91
JUVENTUS 3.375% 19-19/02/2024	Divertimento	2.127.469,01	4,39
LEMANIK SICAV-GLOB STR-CIEB	Fondi d'investimento aperti	1.703.198,51	3,52
ESPERIA FD SV - DUEMME BETA NEUTRAL IEC	Fondi d'investimento aperti	1.560.894,36	3,22
US TREASURY BILL 0% 19-25/07/2019	Titoli di stato	1.315.463,65	2,72
EMCOR GROUP INC	Materiali da costruzione	633.982,70	1,31
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	Materiali da costruzione	633.797,26	1,31
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	Settore immobiliare	627.210,08	1,30

## AZ Multi Asset - FLEX (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		376.857.497,06	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	36.653,31
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(1.450.622,14)	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	13.115,74
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	375.406.874,92	Interessi bancari	3.i	142.254,63
Liquidità presso banche		88.584.315,40	<b>Totale proventi</b>		<b>192.023,68</b>
Crediti per cessione di azioni del Fondo		293.193,29	<b>Spese</b>		
<b>Totale Attività</b>		<b>464.284.383,61</b>	Commissioni di gestione	4	3.225.701,52
<b>Passivo</b>			Commissioni della banca depositaria	6	35.983,73
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	75.000,00	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	1.608.946,57
Debiti per commissioni e spese		1.548.438,27	Commissioni dell'agente di trasferimento		17.575,69
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		1.630.550,41	Commissioni per i servizi amministrativi	7	24.176,51
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	3.244.838,03	Compensi per prestazioni professionali		22.418,26
<b>Totale Passività</b>		<b>6.498.826,71</b>	Commissioni di distribuzione		1.224.107,25
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>457.785.556,90</b>	Costi di transazione	11	163.987,07
			Taxe d'abonnement	8	114.543,29
			Interessi passivi e spese bancarie		33.081,13
			Spese di stampa e diffusione		5.361,56
			Altre spese	9	616.737,59
			<b>Spese totali</b>		<b>7.092.620,17</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(6.900.596,49)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		7.164.913,28
			Operazioni su cambi	3.b	1.570.419,60
			Contratti futures	3.f	22.291.505,00
			Opzioni e swap	3.e,h,k	262.500,00
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>24.388.741,39</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(3.485.488,87)
			Contratti futures	3.f	(10.252.780,97)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	340.000,00
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>10.990.471,55</b>
			Sottoscrizioni	2	54.949.520,38
			Rimborsi		(70.639.918,60)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		462.485.483,57
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>457.785.556,90</b>

### 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)	77.348.703,12	7.723.040,49	(11.805.706,42)	73.266.037,19
B (EURO RETAIL)	8.295.563,21	2.331.474,57	(966.942,25)	9.660.095,53

## AZ Multi Asset - FLEX (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
20.000.000,00	ITALY BOTS 0% 18-12/07/2019	EUR	20.001.222,00	4,37
20.000.000,00	ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	20.013.840,00	4,37
30.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	29.995.398,00	6,55
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	5.001.361,50	1,09
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	14.999.670,00	3,28
110.000.000,00	ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	EUR	110.013.772,00	24,04
40.000.000,00	US TREASURY BILL 0% 18-10/10/2019	USD	34.919.227,96	7,63
20.000.000,00	US TREASURY BILL 0% 18-12/09/2019	USD	17.488.628,38	3,82
50.000.000,00	US TREASURY BILL 0% 18-18/07/2019	USD	43.863.362,31	9,58
45.000.000,00	US TREASURY BILL 0% 19-14/11/2019	USD	39.209.255,53	8,56
35.000.000,00	US TREASURY BILL 0% 19-25/07/2019	USD	30.694.151,74	6,70
			<b>366.199.889,42</b>	<b>79,99</b>
			<b>366.199.889,42</b>	<b>79,99</b>
<b>Azioni</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
200.000,00	EDTECHX HOLDINGS ACQUISITION	USD	1.759.747,10	0,38
100.000,00	HENNESSY CAPITAL ACQUISITION	USD	907.095,19	0,20
190.000,00	PURE ACQUISITION CORP	USD	1.691.780,82	0,37
150.000,00	SPACTIV SPA	EUR	1.455.000,00	0,32
			<b>5.813.623,11</b>	<b>1,27</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
172.281,00	ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.110.442,25	0,46
			<b>2.110.442,25</b>	<b>0,46</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
83.512,00	DIGITAL VALUE SPA	EUR	1.135.763,20	0,25
			<b>1.135.763,20</b>	<b>0,25</b>
			<b>9.059.828,56</b>	<b>1,98</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
200.000,00	EDTECHX GOLDINGS ACQ CW 31/12/25	USD	45.662,10	0,01
95.000,00	PURE ACQUISITION CORP CW 17/04/23 PURE A	USD	90.094,84	0,02
30.000,00	SPACTIV SPA CW 27/09/2024 WSPTV	EUR	11.400,00	0,00
			<b>147.156,94</b>	<b>0,03</b>
			<b>147.156,94</b>	<b>0,03</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>375.406.874,92</b>	<b>82,00</b>

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
1.700,00	EURO FX CURR FUT (CME) 16/09/2019	USD	213.591.609,50	1.770.943,14
(1.600,00)	EURO-BTP FUTURE 06/09/2019	EUR	214.880.000,00	(1.704.610,00)
(700,00)	EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	120.918.000,00	(1.730.560,00)
(2.000,00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	258.535.300,32	(1.580.611,17)
				<b>(3.244.838,03)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(3.244.838,03)</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
(10.000,00)	PUT EURO STOXX BANKS (SX7E) 19/07/19 80	EUR	40.000.000,00	(75.000,00)
				<b>(75.000,00)</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>(75.000,00)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>(3.319.838,03)</b>
<b>Riepilogo del patrimonio netto</b>				
				<b>% PN</b>
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>375.406.874,92</b>	<b>82,00</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>(3.319.838,03)</b>	<b>(0,73)</b>
<b>Liquidità presso banche</b>			<b>88.584.315,40</b>	<b>19,35</b>
<b>Altre attività e passività</b>			<b>(2.885.795,39)</b>	<b>(0,62)</b>
<b>Totale attivo netto</b>			<b>457.785.556,90</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - FLEX (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Strumenti del mercato monetario	97,55	79,99
Azioni	2,41	1,98
Warrants	0,04	0,03
	<b>100,00</b>	<b>82,00</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	54,54	44,73
Stati Uniti	45,46	37,27
	<b>100,00</b>	<b>82,00</b>

## 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
ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	Titoli di stato	110.013.772,00	24,04
US TREASURY BILL 0% 18-18/07/2019	Titoli di stato	43.863.362,31	9,58
US TREASURY BILL 0% 19-14/11/2019	Titoli di stato	39.209.255,53	8,56
US TREASURY BILL 0% 18-10/10/2019	Titoli di stato	34.919.227,96	7,63
US TREASURY BILL 0% 19-25/07/2019	Titoli di stato	30.694.151,74	6,70
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	Titoli di stato	29.995.398,00	6,55
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	Titoli di stato	20.013.840,00	4,37
ITALY BOTS 0% 18-12/07/2019	Titoli di stato	20.001.222,00	4,37
US TREASURY BILL 0% 18-12/09/2019	Titoli di stato	17.488.628,38	3,82
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	Titoli di stato	14.999.670,00	3,28

## AZ Multi Asset - Romeo (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		211.394.933,90	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	280.915,63
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		10.957.773,51	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	25.000,00
<b>Investimenti in titoli, al valore di mercato</b>	3.c	<b>222.352.707,41</b>	Interessi bancari	3.i	8.206,19
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	208.370,91	<b>Totale proventi</b>		<b>314.121,82</b>
Liquidità presso banche		15.328.001,53	<b>Spese</b>		
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	8.650,94	Commissioni di gestione	4	267.502,61
<b>Totale Attività</b>		<b>237.897.730,79</b>	Commissioni della banca depositaria	6	12.671,74
<b>Passivo</b>			Commissioni dell'agente di trasferimento		1.523,60
Debiti per commissioni e spese		62.143,59	Commissioni per i servizi amministrativi	7	12.164,86
Debiti per acquisto di titoli		4.044.000,00	Compensi per prestazioni professionali		8.308,91
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	45.742,67	Costi di transazione	11	23.942,59
Altre passività		3.289,72	Taxe d'abonnement	8	4.300,76
<b>Totale Passività</b>		<b>4.155.175,98</b>	Interessi passivi e spese bancarie		13.118,63
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>233.742.554,81</b>	Spese di stampa e diffusione		5.247,86
			Altre spese	9	1.204,44
			<b>Spese totali</b>		<b>349.986,00</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(35.864,18)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		2.101.302,34
			Operazioni su cambi	3.b	(55.132,39)
			Contratti futures	3.f	(932.843,21)
			Contratti a termine su valute	3.d	(89.435,06)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(207.560,20)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>780.467,30</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		10.345.328,06
			Contratti futures	3.f	(45.742,67)
			Contratti a termine su valute	3.d	8.650,94
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(59.818,75)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>11.028.884,88</b>
			Sottoscrizioni	2	-
			Rimborsi		(7.057,53)
			Ammontare distribuito	15	(1.299.636,87)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		224.020.364,33
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>233.742.554,81</b>

### 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 DIS)	48.136.205,34	-	(1.506,41)	48.134.698,93

## AZ Multi Asset - Romeo (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
40.000,00	AXA WORLD-DEFNS OPT IN-ICEUR	EUR	4.218.800,00	1,80
100.000,00	AZ FD 1-ACTIVE SELECTION-A-INST-EUR-ACC	EUR	476.300,00	0,20
500.000,00	AZ FUND 1 - EQUITY OPTIONS IEC	EUR	2.635.500,00	1,13
863.859,83	AZ MULTI ASSET- INST. EUROPE D ICA CAP	EUR	4.098.151,01	1,75
1.526.542,27	AZ MULTI ASSET- INST T- A E	EUR	9.739.339,66	4,17
90.000,00	DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	EUR	9.210.600,00	3,94
428,61	EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	5.845.071,85	2,50
335,98	EXANE 1 CERES A CAP	EUR	5.890.209,57	2,52
1.569,27	FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	EUR	2.642.990,87	1,13
1.762.627,20	FUNDSMITH EQUITY FUND-I ACC	GBP	9.100.538,00	3,89
70.000,00	FVS MUL AS DEF FD SHS F DIS	EUR	9.711.100,00	4,15
50.000,00	GOLD BULLION SECURITIES LTD	EUR	5.826.500,00	2,49
7.348,65	HELIUM FUND-HELIUM PERF-S	EUR	9.173.026,96	3,92
2.000.000,00	ISHARES GLB AGG EUR-H ACC	EUR	10.309.000,00	4,41
30.000,00	ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	2.971.500,00	1,27
60.000,00	ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	3.256.200,00	1,39
30.000,00	ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	EUR	1.584.300,00	0,68
1.307.547,45	JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	EUR	17.468.833,93	7,48
6.000,00	LAZARD PATRIMOINE-I	EUR	6.863.580,00	2,94
9.000,00	LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	10.538.100,00	4,51
2.000.000,00	LINSELL TRAIN GLOBL EQ-EEUR	EUR	2.626.600,00	1,12
50.000,00	LYXOR EURSTX600 BANKS	EUR	877.950,00	0,38
23.673,05	MLIS-MARSHALL WAC TP U F- BA	EUR	3.295.998,89	1,41
50.000,00	MONTLAKE-G10 BLG EQ TRC-A2P	EUR	5.120.680,00	2,19
390.000,00	MSIF-EURO STRAT BOND-ZEUR	EUR	17.394.000,00	7,45
120.000,00	NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN HIGH	EUR	4.498.800,00	1,92
310.946,85	NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	5.665.451,57	2,42
160.000,00	NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR	EUR	18.006.400,00	7,71
1.400.000,00	PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE	EUR	14.154.000,00	6,06
650.000,00	PIMCO-EURO BD-EURINS ACC	EUR	16.737.500,00	7,17
9.225,28	SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	USD	2.415.685,10	1,03
			<b>222.352.707,41</b>	<b>95,13</b>
			<b>222.352.707,41</b>	<b>95,13</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>222.352.707,41</b>	<b>95,13</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(80,00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019	EUR	2.772.800,00	(12.000,00)
(60,00)	EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	10.364.400,00	(18.200,00)
(20,00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	2.585.353,00	(15.542,67)
				<b>(45.742,67)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(45.742,67)</b>
<b>Contratti a termine su valute</b>				
3.000.000,00	USD	2.642.953,38 EUR	30/08/19	2.642.953,38 (21.212,86)
9.642.769,41	EUR	11.000.000,00 USD	30/08/19	9.642.769,41 29.863,80
				<b>8.650,94</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>8.650,94</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
60,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/09/19 3300	EUR	1.980.000,00	22.800,00
120,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/09/19 3350	EUR	4.020.000,00	58.200,00
30,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/09/2019 2850	USD	7.507.902,92	127.370,91
				<b>208.370,91</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>208.370,91</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>171.279,18</b>
<b>Riepilogo del patrimonio netto</b>				
				<b>% PN</b>
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>222.352.707,41</b>	<b>95,13</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>171.279,18</b>	<b>0,07</b>
<b>Liquidità presso banche</b>			<b>15.328.001,53</b>	<b>6,56</b>
<b>Altre attività e passività</b>			<b>(4.109.433,31)</b>	<b>(1,76)</b>
<b>Totale attivo netto</b>			<b>233.742.554,81</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Romeo (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100,00	95,13
	<b>100,00</b>	<b>95,13</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	64,67	61,52
Irlanda	25,53	24,29
Regno Unito	4,09	3,89
Francia	3,09	2,94
Jersey	2,62	2,49
	<b>100,00</b>	<b>95,13</b>

## 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
NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR	Fondi d'investimento aperti	18.006.400,00	7,71
JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	Fondi d'investimento aperti	17.468.833,93	7,48
MSIF-EURO STRAT BOND-ZEUR	Fondi d'investimento aperti	17.394.000,00	7,45
PIMCO-EURO BD-EURINS ACC	Fondi d'investimento aperti	16.737.500,00	7,17
PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE	Fondi d'investimento aperti	14.154.000,00	6,06
LFIS VIS PREMIA-IS EUR	Fondi d'investimento aperti	10.538.100,00	4,51
ISHARES GLB AGG EUR-H ACC	Fondi d'investimento aperti	10.309.000,00	4,41
AZ MULTI ASSET- INST T- A E	Fondi d'investimento aperti	9.739.339,66	4,17
FVS MUL AS DEF FD SHS F DIS	Fondi d'investimento aperti	9.711.100,00	4,15
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	Fondi d'investimento aperti	9.210.600,00	3,94

## AZ Multi Asset - Venus (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		46.676.279,76	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	74.215,65
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.353.678,43	Interessi bancari	3.i	56,11
<b>Totale Attività</b>		<b>51.218.819,08</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>74.271,76</b>
<b>Passivo</b>			<b>Spese</b>		
Debiti per commissioni e spese		22.870,38	Commissioni di gestione	4	66.244,78
Debiti per acquisto di titoli		1.011.000,00	Commissioni della banca depositaria	6	7.411,59
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	9.214,33	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	6,88
<b>Totale Passività</b>		<b>1.043.084,71</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		775,81
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>50.175.734,37</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	7	11.740,89
			Compensi per prestazioni professionali		4.022,88
			Costi di transazione	11	7.840,36
			Taxe d'abonnement	8	853,77
			Interessi passivi e spese bancarie		6.246,14
			Spese di stampa e diffusione		1.335,59
			Altre spese	9	502,67
			<b>Spese totali</b>		<b>106.981,36</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(32.709,60)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		502.421,14
			Operazioni su cambi	3.b	274,63
			Contratti futures	3.f	(98.883,82)
			Contratti a termine su valute	3.d	(12.716,70)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(46.453,37)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>311.932,28</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		2.160.537,84
			Contratti futures	3.f	(9.214,33)
			Contratti a termine su valute	3.d	117,44
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(11.679,76)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>2.451.693,47</b>
			Sottoscrizioni	2	-
			Rimborsi		(7.057,53)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		47.731.098,43
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>50.175.734,37</b>

### 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 DIS)	10.003.455,12	-	(1.468,49)	10.001.986,63

## AZ Multi Asset - Venus (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
10.000,00	AXA WORLD-DEFNS OPT IN-ICEUR	EUR	1.054.700,00	2,10
100.000,00	AZ MULTI ASSET- INST. EUROPE D ICA CAP	EUR	474.400,00	0,95
250.000,00	AZ MULTI ASSET- INST T- A E	EUR	1.595.000,00	3,18
4.000,00	BSF-AMER DVF EQ ABS RE HD2RF	EUR	507.640,00	1,01
25.000,00	DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	EUR	2.558.500,00	5,10
12.000,00	DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	EUR	1.833.240,00	3,65
8.000,00	EURIZON EASYFND-BND HI YL-Z	EUR	2.064.080,00	4,11
7.000,00	EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	EUR	1.226.960,00	2,45
150,00	EXANE 1 CERES A CAP	EUR	2.629.681,50	5,24
15.000,00	FVS MUL AS DEF FD SHS F DIS	EUR	2.080.950,00	4,15
10.000,00	GOLD BULLION SECURITIES LTD	EUR	1.165.000,00	2,32
1.387,04	HELIUM FUND-HELIUM PERF-S	EUR	1.731.386,69	3,45
8.000,00	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	406.400,00	0,81
500.000,00	ISHARES GLB AGG EUR-H ACC	EUR	2.577.250,00	5,14
15.000,00	ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	1.485.750,00	2,96
15.000,00	ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	814.050,00	1,62
35.000,00	ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	EUR	1.848.350,00	3,68
18.000,00	JPM AGGREGATE BOND-C HEDGE	EUR	1.550.700,00	3,09
270.000,00	JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	EUR	3.607.200,00	7,19
2.000,00	LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	2.341.800,00	4,67
700.000,00	LINSELL TRAIN GLOBL EQ-EEUR	EUR	919.310,00	1,83
20.000,00	LYX ETF EMERGING MARKETS	EUR	207.120,00	0,41
10.000,00	LYXOR EURSTX600 BANKS	EUR	175.590,00	0,35
75.000,00	MSIF-EURO STRAT BOND-ZEUR	EUR	3.345.000,00	6,67
35.000,00	NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR	EUR	3.938.900,00	7,85
300.000,00	PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE	EUR	3.033.000,00	6,04
25.000,00	VONTOBEL-BOND GL AGGR-IA	EUR	2.858.000,00	5,70
			<b>48.029.958,19</b>	<b>95,72</b>
			<b>48.029.958,19</b>	<b>95,72</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>48.029.958,19</b>	<b>95,72</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
10,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/09/19 3300	EUR	330.000,00	3.800,00
40,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/09/19 3350	EUR	1.340.000,00	19.400,00
6,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/09/2019 2850	USD	1.501.580,58	25.474,17
				<b>48.674,17</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>48.674,17</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>39.577,28</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>48.029.958,19</b>	<b>95,72</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>39.577,28</b>	<b>0,08</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>3.140.069,28</b>	<b>6,26</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(1.033.870,38)</b>	<b>(2,06)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>50.175.734,37</b>	<b>100,00</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(10,00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019	EUR	346.600,00	(1.850,00)
(15,00)	EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	2.591.100,00	(5.000,00)
(3,00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	387.802,95	(2.364,33)
				<b>(9.214,33)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(9.214,33)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
437.073,63 EUR	500.000,00 USD	30/08/19	437.073,63	117,44
				<b>117,44</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>117,44</b>

## AZ Multi Asset - Venus (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100,00	95,72
	<b>100,00</b>	<b>95,72</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	74,06	70,91
Irlanda	23,08	22,08
Jersey	2,43	2,32
Francia	0,43	0,41
	<b>100,00</b>	<b>95,72</b>

## 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
NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR	Fondi d'investimento aperti	3.938.900,00	7,85
JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	Fondi d'investimento aperti	3.607.200,00	7,19
MSIF-EURO STRAT BOND-ZEUR	Fondi d'investimento aperti	3.345.000,00	6,67
PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE	Fondi d'investimento aperti	3.033.000,00	6,04
VONTOBEL-BOND GL AGGR-IA	Fondi d'investimento aperti	2.858.000,00	5,70
EXANE 1 CERES A CAP	Fondi d'investimento aperti	2.629.681,50	5,24
ISHARES GLB AGG EUR-H ACC	Fondi d'investimento aperti	2.577.250,00	5,14
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	Fondi d'investimento aperti	2.558.500,00	5,10
LFIS VIS PREMIA-IS EUR	Fondi d'investimento aperti	2.341.800,00	4,67
FVS MUL AS DEF FD SHS F DIS	Fondi d'investimento aperti	2.080.950,00	4,15

## AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk (in USD)

### Patrimonio netto al 30 giugno 2019

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

	Note	USD		Note	USD
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		258.939.886,46	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	5.261.919,92
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		3.522.024,82	<b>Totale proventi</b>		<b>5.261.919,92</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>297.003.341,01</b>	<b>Spese</b>		
<b>Passivo</b>			Commissioni di gestione	4	701.473,33
Debiti per commissioni e spese		230.355,78	Commissioni della banca depositaria	6	22.824,02
Debiti per acquisto di titoli		13.473.853,00	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	812,94
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		2.230,78	Commissioni dell'agente di trasferimento		14.373,62
<b>Totale Passività</b>		<b>13.706.439,56</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	7	158.053,63
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>283.296.901,45</b>	Compensi per prestazioni professionali		15.344,88
			Costi di transazione	11	4.187,78
			Taxe d'abonnement	8	67.558,06
			Interessi passivi e spese bancarie		681,34
			Spese di stampa e diffusione		2.447,60
			Altre spese	9	8.719,86
			<b>Spese totali</b>		<b>996.477,06</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>4.265.442,86</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		883.679,28
			Operazioni su cambi	3.b	(26.761,29)
			Contratti a termine su valute	3.d	(486,07)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>5.121.874,78</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		7.309.540,23
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>12.431.415,01</b>
			Sottoscrizioni	2	89.982.833,47
			Rimborsi		(23.168.343,87)
			Ammontare distribuito	15	(2.926.821,66)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		206.977.818,50
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>283.296.901,45</b>

### 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 (USD DIS)	60.912,20	1.578,36	-	62.490,56
MASTER (EURO DIS)	12.819.660,57	-	(530.489,21)	12.289.171,36
A-ME (AED ACC)	349.874,29	271.309,95	(126.738,72)	494.445,52
A-ME (AED DIS)	33.874.620,02	12.105.910,80	(2.728.079,63)	43.252.451,19
A-ME (SGD DIS)	39.303,00	75.986,90	-	115.289,90
A-ME (USD ACC)	1.723.620,54	942.676,14	(459.801,90)	2.206.494,78
A-ME (USD DIS)	10.692.098,75	5.643.920,00	(2.693.587,56)	13.642.431,19
MASTER (MYR DIS)	7.346.689,38	-	(862.233,50)	6.484.455,88
MASTER (USD ACC)	739.090,70	8.138.541,02	-	8.877.631,72

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk (in USD)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
2.000.000,00	DANGA CAPITAL BH 3.035% 16-01/03/2021	USD	2.001.718,00	0,71
4.500.000,00	DUBAI DOF SUKUK 5% 14-30/04/2029	USD	4.878.490,50	1,72
5.441.000,00	HAZINE MUSTESARL 4.489% 14-25/11/2024	USD	4.984.755,83	1,76
1.000.000,00	HAZINE MUSTESARL 5.004% 17-06/04/2023	USD	965.137,00	0,34
6.000.000,00	HAZINE MUSTESARL 5.8% 19-21/02/2022	USD	6.030.198,00	2,12
1.250.000,00	HONG KONG SUKUK 2.005% 14-18/09/2019	USD	1.249.791,25	0,44
1.200.000,00	KSA SUKUK LTD 4.303% 18-19/01/2029	USD	1.286.594,40	0,45
10.000.000,00	MALAYSIA INVEST 3.226% 16-15/04/2020	MYR	2.420.031,67	0,85
20.000.000,00	MALAYSIA INVEST 3.729% 18-31/03/2022	MYR	4.888.005,17	1,73
5.000.000,00	MALAYSIA INVEST 4.094% 18-30/11/2023	MYR	1.240.069,01	0,44
1.600.000,00	MALAYSIA INVEST 4.444% 13-22/05/2024	MYR	403.733,53	0,14
250.000,00	MALAYSIA SOVEREI 3.043% 15-22/04/2025	USD	257.098,00	0,09
1.000.000,00	OMAN INTRNL BOND 3.5% 16-14/07/2022	USD	973.461,00	0,34
4.000.000,00	OMAN SOV SUKUK 4.397% 17-01/06/2024	USD	3.869.772,00	1,37
4.500.000,00	OMAN SOV SUKUK 5.932% 18-31/10/2025	USD	4.548.316,50	1,61
1.000.000,00	SBSN INDO III 3.4% 16-29/03/2021	USD	1.011.224,00	0,36
1.000.000,00	SBSN INDO III 3.75% 18-01/03/2023	USD	1.029.429,00	0,36
1.500.000,00	SBSN INDO III 3.9% 19-20/08/2024	USD	1.552.992,00	0,55
1.000.000,00	SBSN INDO III 4.15% 17-29/03/2027	USD	1.046.206,00	0,37
4.500.000,00	SBSN INDO III 4.35% 14-10/09/2024	USD	4.747.909,50	1,68
1.500.000,00	SBSN INDO III 4.4% 18-01/03/2028	USD	1.597.221,00	0,56
4.000.000,00	SBSN INDO III 4.45% 19-20/02/2029	USD	4.294.612,00	1,52
80.000.000,00	SBSN INDONESIA 6.5% 16-15/05/2021	IDR	5.629.270,48	1,99
500.000,00	SHARJAH SUKUK 3.764% 14-17/09/2024	USD	512.879,50	0,18
1.900.000,00	SHARJAH SUKUK 3.839% 16-27/01/2021	USD	1.923.373,80	0,68
3.000.000,00	SHARJAH SUKUK 3.854% 19-03/04/2026	USD	3.076.986,00	1,09
1.000.000,00	THRD PKSTN SUKUK 5.5% 16-13/10/2021	USD	1.009.139,00	0,36
4.450.000,00	THRD PKSTN SUKUK 5.625% 17-05/12/2022	USD	4.489.742,95	1,58
250.000,00	UK SUKUK 2.036% 14-22/07/2019	GBP	318.201,02	0,11
			<b>72.236.358,11</b>	<b>25,50</b>
<b>Banche</b>				
1.770.000,00	ABG SUKUK LTD 17-31/12/2049	USD	1.795.080,90	0,63
1.846.000,00	ADIB CAPITAL 18-31/12/2049 FRN	USD	2.000.639,42	0,71
700.000,00	AHB SUKUK CO 4.375% 18-19/09/2023	USD	733.669,30	0,26
5.150.000,00	AHB TIER 1 SUKUK 14-29/06/2049 FRN	USD	5.150.000,00	1,82
3.400.000,00	BOUBYAN TIER 1 16-29/12/2049	USD	3.536.948,60	1,25
1.800.000,00	DIB TIER 1 SUKUK 15-29/07/2049 FRN	USD	1.854.000,00	0,65
6.750.000,00	DIB T1 SUKUK 3 19-31/12/2049 FRN	USD	7.090.672,50	2,51
1.500.000,00	EIB SUKUK LTD 3.542% 16-31/05/2021	USD	1.507.335,00	0,53
1.700.000,00	KT KIRA SERT 5.136% 16-02/11/2021	USD	1.723.364,80	0,61
4.740.000,00	KUVEYT TURK CO 16-17/02/2026 FRN	USD	4.798.799,70	1,69
1.775.000,00	NOOR SUKUK 2.788% 15-28/04/2020	USD	1.770.338,85	0,62
1.000.000,00	NOOR SUKUK 4.471% 18-24/04/2023	USD	1.038.637,00	0,37
5.819.000,00	NOOR TIER1 SUKUK 16-29/12/2049	USD	5.982.979,42	2,12
5.000.000,00	QIB SUKUK LTD 3.982% 19-26/03/2024	USD	5.134.215,00	1,81
2.000.000,00	SIB SUKUK CO III 2.843% 15-17/03/2020	USD	1.995.318,00	0,70
2.700.000,00	SIB SUKUK CO III 3.084% 16-08/09/2021	USD	2.691.381,60	0,95
5.700.000,00	SIB TIER 1 SUKUK 19-31/12/2059 FRN	USD	5.694.374,10	2,01
4.713.000,00	WARBA TIER 1 17-31/12/2049	USD	4.869.198,25	1,72
			<b>59.366.952,44</b>	<b>20,96</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
3.300.000,00	ALDAR SUKUK 4.75% 18-29/09/2025	USD	3.465.999,90	1,22
1.500.000,00	ALPHA STAR III 6.25% 17-20/04/2022	USD	1.410.367,50	0,50
1.500.000,00	ALPHA STAR V 6.625% 18-18/04/2023	USD	1.406.533,50	0,50
3.000.000,00	DIFC SUKUK 4.325% 14-12/11/2024	USD	3.102.312,00	1,10
3.500.000,00	EMAAR SUKUK LTD 3.635% 16-15/09/2026	USD	3.435.572,00	1,21
1.000.000,00	EMAAR SUKUK LTD 6.4% 12-18/07/2019	USD	1.001.242,00	0,35
4.750.000,00	EMG SUKUK LTD 4.564% 14-18/06/2024	USD	4.899.549,00	1,73
3.016.000,00	EMIRATES REIT SU 5.125% 17-12/12/2022	USD	2.970.965,09	1,05
3.500.000,00	MAF SUKUK LTD 4.5% 15-03/11/2025	USD	3.632.093,50	1,28
4.000.000,00	MAF SUKUK LTD 4.638% 19-14/05/2029	USD	4.168.416,00	1,47
6.500.000,00	MERAAS SUKUK 5.112% 17-31/05/2022	USD	6.333.723,50	2,24
			<b>35.826.773,99</b>	<b>12,65</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
3.000.000,00	FAB SUKUK CO LTD 3.625% 18-05/03/2023	USD	3.074.661,00	1,09
1.500.000,00	FAB SUKUK CO LTD 3.875% 19-22/01/2024	USD	1.554.784,50	0,55
1.000.000,00	ICD SUKUK CO LTD 3.508% 14-21/05/2020	USD	999.960,00	0,35

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% PN
8.500.000,00	ICD SUKUK CO LTD 5% 17-01/02/2027	USD	8.782.072,50	3,10
2.000.000,00	JANY SUKUK 2.844% 14-23/09/2019	USD	1.999.756,00	0,71
4.500.000,00	MUMTALAKAT SUKUK 5.625% 19-27/02/2024	USD	4.602.091,50	1,62
1.000.000,00	SENAAT SUKUK LTD 4.76% 18-05/12/2025	USD	1.075.150,00	0,38
			<b>22.088.475,50</b>	<b>7,80</b>
<b>Energia</b>				
4.920.000,00	MAZON ASSETS 5.2% 17-08/11/2027	USD	4.609.223,28	1,63
760.000,00	PETRONAS SUKUK 2.707% 15-18/03/2020	USD	761.081,48	0,27
3.560.000,00	SAUDI ELEC GLO C 5.5% 14-08/04/2044	USD	3.959.912,60	1,40
2.867.000,00	SAUDI ELEC GLOBA 5.06% 13-08/04/2043	USD	3.040.505,11	1,07
4.300.000,00	SAUDI ELEC 4.723% 18-27/09/2028	USD	4.689.257,50	1,65
2.000.000,00	TNB GLOBAL VC 3.244% 16-19/10/2026	USD	1.984.422,00	0,70
1.000.000,00	TNB GLOBAL VC 4.851% 18-01/11/2028	USD	1.109.375,00	0,39
			<b>20.153.776,97</b>	<b>7,11</b>
<b>Trasporti</b>				
4.059.000,00	AL SHINDAGHA SUK 3.776% 14-26/11/2019	USD	4.047.496,79	1,43
2.500.000,00	UNITY 1 SUKUK LT 3.86% 16-30/11/2021	USD	2.525.677,50	0,89
			<b>6.573.174,29</b>	<b>2,32</b>
<b>Servizi diversi</b>				
2.500.000,00	DP WORLD CRESCEN 4.848% 18-26/09/2028	USD	2.662.525,00	0,94
3.800.000,00	SD INTL SUKUK 6.3% 19-09/05/2022	USD	3.853.317,80	1,36
			<b>6.515.842,80</b>	<b>2,30</b>
<b>Cosmetica</b>				
4.797.000,00	NMC HEALTH SUKUK 5.95% 18-21/11/2023	USD	5.037.195,38	1,78
			<b>5.037.195,38</b>	<b>1,78</b>
<b>Organizzazione sovranazionale</b>				
2.500.000,00	AFC SUKUK CO 17-24/01/2020	USD	2.522.687,50	0,89
2.000.000,00	APICORP SUKUK 2.383% 15-28/10/2020	USD	1.993.634,00	0,70
			<b>4.516.321,50</b>	<b>1,59</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
1.700.000,00	AXIATA SPV2 3.466% 15-19/11/2020	USD	1.718.565,70	0,61
1.000.000,00	SAUDI TELECOM CO 3.89% 19-13/05/2029	USD	1.032.630,00	0,36
			<b>2.751.195,70</b>	<b>0,97</b>
<b>Chimica</b>				
500.000,00	EQUATE SUKUK 3.944% 17-21/02/2024	USD	513.311,50	0,18
			<b>513.311,50</b>	<b>0,18</b>
			<b>235.579.378,18</b>	<b>83,16</b>
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
50.000.000,00	SBSN INDONESIA 0% 19-01/11/2019	IDR	3.461.153,72	1,22
94.937.000,00	SBSN INDONESIA 0% 19-03/10/2019	IDR	6.606.459,25	2,33
70.000.000,00	SBSN INDONESIA 0% 19-09/07/2019	IDR	4.948.473,47	1,75
			<b>15.016.086,44</b>	<b>5,30</b>
			<b>15.016.086,44</b>	<b>5,30</b>
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Trasporti</b>				
2.238.318,90	KHADRAWY LTD 2.471% 15-31/03/2025	USD	2.145.865,14	0,76
2.008.488,00	MEDJOO LTD 3.875% 13-19/03/2023	USD	1.999.040,07	0,71
7.673.940,00	ZAHIDI LTD 4.5% 18-22/03/2028	USD	7.721.541,45	2,72
			<b>11.866.446,66</b>	<b>4,19</b>
			<b>11.866.446,66</b>	<b>4,19</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>262.461.911,28</b>	<b>92,65</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk (in USD)

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	262.461.911,28	92,65
Liquidità presso banche	23.228.350,65	8,20
Altre attività e passività	(2.393.360,48)	(0,85)
<b>Totale attivo netto</b>	<b>283.296.901,45</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk (in USD)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	89,76	83,16
Strumenti del mercato monetario	5,72	5,30
Mutui ipotecari	4,52	4,19
	<b>100,00</b>	<b>92,65</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Isole Cayman	62,08	57,51
Indonesia	13,69	12,69
Malaysia	7,86	7,29
Oman	5,33	4,95
Turchia	5,22	4,83
Emirati Arabi Uniti	2,73	2,53
Pakistan	2,10	1,94
Altro	0,99	0,91
	<b>100,00</b>	<b>92,65</b>

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

Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
ICD SUKUK CO LTD 5% 17-01/02/2027	Servizi finanziari	8.782.072,50	3,10
ZAHIDI LTD 4.5% 18-22/03/2028	Trasporti	7.721.541,45	2,72
DIB T1 SUKUK 3 19-31/12/2049 FRN	Banche	7.090.672,50	2,51
SBSN INDONESIA 0% 19-03/10/2019	Titoli di stato	6.606.459,25	2,33
MERAAS SUKUK 5.112% 17-31/05/2022	Settore immobiliare	6.333.723,50	2,24
HAZINE MUSTESARL 5.8% 19-21/02/2022	Titoli di stato	6.030.198,00	2,12
NOOR TIER1 SUKUK 16-29/12/2049	Banche	5.982.979,42	2,12
SIB TIER 1 SUKUK 19-31/12/2059 FRN	Banche	5.694.374,10	2,01
SBSN INDONESIA 6.5% 16-15/05/2021	Titoli di stato	5.629.270,48	1,99
AHB TIER 1 SUKUK 14-29/06/2049 FRN	Banche	5.150.000,00	1,82

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		29.640.633,32	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	59.547,56
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.883.742,80	Interessi bancari	3.i	601,17
<hr/>			<hr/>		
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	31.524.376,12	<b>Totale proventi</b>		<b>60.148,73</b>
Liquidità presso banche		3.713.038,40	<hr/>		
<b>Totale Attività</b>		<b>35.237.414,52</b>	<b>Spese</b>		
<hr/>			Commissioni di gestione	4	213.558,90
<b>Passivo</b>			Commissioni della banca depositaria	6	6.542,28
Debiti per commissioni e spese		56.912,30	Commissioni dell'agente di trasferimento		2.940,21
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		22.288,11	Commissioni per i servizi amministrativi	7	13.019,92
<b>Totale Passività</b>		<b>79.200,41</b>	Compensi per prestazioni professionali		5.078,51
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>35.158.214,11</b>	Commissioni di distribuzione		20.926,15
<hr/>			Costi di transazione	11	4.805,74
			Taxe d'abonnement	8	2.580,79
			Interessi passivi e spese bancarie		5.593,16
			Spese di stampa e diffusione		4.460,51
			Altre spese	9	31.697,66
			<b>Spese totali</b>		<b>311.203,83</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(251.055,10)</b>
			<hr/>		
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		331.098,08
			Operazioni su cambi	3.b	114,88
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(445.662,20)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(365.504,34)</b>
			<hr/>		
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		2.522.857,45
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(40.090,00)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>2.117.263,11</b>
			<hr/>		
			Sottoscrizioni	2	2.711.530,57
			Rimborsi		(3.555.926,60)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		33.885.347,03
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>35.158.214,11</b>

### 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)	7.169.558,00	550.063,78	(719.277,90)	7.000.343,88

## AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund (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

## Organismi d'investimento collettivo

## Fondi d'investimento aperti

478,19	BANOR SIC-EUR BD ABS RT-ICAP	EUR	603.556,81	1,72
326,34	BANOR-GREATER CHINA EQ-IEUR	EUR	586.908,77	1,67
497,42	BANOR-NORTH AMER LS EQY-EUR	EUR	523.773,31	1,49
5.465,15	BLACKROCK FIXED INC STRAT-D2	EUR	678.771,63	1,93
3.726,62	BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2EUR	EUR	526.496,87	1,50
2.535,69	BLACKROCK STR-EUR O EX-D2EUR	EUR	987.169,47	2,81
6.534,54	BLUEBAY INV GR EUR AGG BD-REUR	EUR	1.130.475,59	3,22
19.064,88	CB ACCENT LUX-SWAN HI YLD-C	EUR	2.052.524,44	5,84
16.004,04	CB-ACCENT LUX-SWAN BD OPP-C	EUR	1.918.244,59	5,46
6.046,76	CHEYNE GLOBAL CREDIT-GC-D1	EUR	637.509,91	1,81
778,96	EDMOND DE ROTH-EUR CON-K EUR	EUR	101.467,07	0,29
26.675,56	FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCEUR	EUR	569.523,21	1,62
57.033,56	FIDELITY-EURO BALANCED-Y ACE	EUR	1.002.649,98	2,85
38.912,13	GAM STAR-CAT BOND FUND-INACEUR	EUR	506.585,35	1,44
3.702,95	GLG INV VI-EUR EQT ALT-DNEUR	EUR	398.029,77	1,13
50.338,83	HENDERSON GART-UK AB RE-REURAH	EUR	342.978,56	0,98
2.249,90	HENDERSON H-EURO HY B-A2EUR	EUR	342.097,60	0,97
2.675,76	HI PRINCIPIA FUND-EUR DM	EUR	330.108,51	0,94
44.843,22	INVESCO PAN EUR HI INCOM-AA	EUR	991.483,59	2,82
14.250,00	ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	EUR	1.288.485,00	3,66
24.703,42	KITE FUND SICAV TOTAL RETURN	EUR	2.631.408,51	7,47
4.069,71	LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IEUR	EUR	537.672,51	1,53
28.140,12	MAINTOWER SIC-AMA IT MK-	EUR	2.301.017,78	6,53
10.032,66	MAN AHL TREND-A EUR	EUR	1.343.774,48	3,82
3.894,19	NORDEA 1-EURO FIN DEBT-BPEUR	EUR	670.307,44	1,91
3.448,28	PHARUS SICAV-AVANTGARDE-I	EUR	359.724,13	1,02
6.592,20	PICTET-SECURITY-IEUR	EUR	1.640.401,87	4,67
32.617,45	SISF EURO CORPORATE BOND A	EUR	757.801,22	2,16
21.900,00	SPDR REUTERS GL CONVERTIBLE	EUR	698.237,70	1,99
4.064,18	STRYX WORLD GROWTH-U-EUR	EUR	1.274.973,91	3,63
53.500,00	UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	EUR	778.960,00	2,22
383,08	UBS LUX BD-EUR CP EUR-Q ACC	EUR	42.532,82	0,12
2.637,69	UBS LUX BND-C EUROPE EUR-QA	EUR	482.986,87	1,37
65.000,00	UBSETF S&P 500 ESG H-EUR ACC	EUR	1.075.230,00	3,06
2.257,78	VONTOBEL-GLOB CONV BOND-A	EUR	285.834,57	0,81
			<b>30.399.703,84</b>	<b>86,46</b>
			<b>30.399.703,84</b>	<b>86,46</b>

## Obbligazioni e altri titoli di debito

## Banche

424.000,00	NATIXIS CRT 26/01/2027 NXSRBION	USD	561.572,88	1,60
424.000,00	NATIXIS 0% 17-18/05/2027	USD	563.099,40	1,60
			<b>1.124.672,28</b>	<b>3,20</b>
			<b>1.124.672,28</b>	<b>3,20</b>

Totale portafoglio 31.524.376,12 89,66

## Riepilogo del patrimonio netto

% PN

Totale portafoglio titoli	31.524.376,12	89,66
Liquidità presso banche	3.713.038,40	10,56
Altre attività e passività	(79.200,41)	(0,22)
Totale attivo netto	35.158.214,11	100,00

## AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	96,43	86,46
Obbligazioni e altri titoli di debito	3,57	3,20
	<b>100,00</b>	<b>89,66</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	75,03	67,27
Irlanda	21,40	19,19
Francia	3,57	3,20
	<b>100,00</b>	<b>89,66</b>

## 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
KITE FUND SICAV TOTAL RETURN	Fondi d'investimento aperti	2.631.408,51	7,47
MAINTOWER SIC-AMA IT MK-	Fondi d'investimento aperti	2.301.017,78	6,53
CB ACCENT LUX-SWAN HI YLD-C	Fondi d'investimento aperti	2.052.524,44	5,84
CB-ACCENT LUX-SWAN BD OPP-C	Fondi d'investimento aperti	1.918.244,59	5,46
PICTET-SECURITY-IEUR	Fondi d'investimento aperti	1.640.401,87	4,67
MAN AHL TREND-A EUR	Fondi d'investimento aperti	1.343.774,48	3,82
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	Fondi d'investimento aperti	1.288.485,00	3,66
STRYX WORLD GROWTH-U-EUR	Fondi d'investimento aperti	1.274.973,91	3,63
BLUEBAY INV GR EUR AGG BD-REUR	Fondi d'investimento aperti	1.130.475,59	3,22
UBSETF S&P 500 ESG H-EUR ACC	Fondi d'investimento aperti	1.075.230,00	3,06

**AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		586.409,29	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	6.022,91
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		25.181,54	Interessi bancari	3.i	82,58
<b>Investimenti in titoli, al valore di mercato</b>	3.c	<b>611.590,83</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>6.105,49</b>
Liquidità presso banche		46.659,34	<b>Spese</b>		
<b>Totale Attività</b>		<b>658.250,17</b>	Commissioni di gestione	4	4.011,66
<b>Passivo</b>			Commissioni della banca depositaria	6	6.783,89
Debiti per commissioni e spese		12.992,28	Commissioni dell'agente di trasferimento		1.662,85
<b>Totale Passività</b>		<b>12.992,28</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	7	12.316,56
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>645.257,89</b>	Compensi per prestazioni professionali		3.788,22
			Commissioni di distribuzione		482,78
			Costi di transazione	11	2.884,52
			Taxe d'abonnement	8	104,39
			Interessi passivi e spese bancarie		524,68
			Spese di stampa e diffusione		3.154,82
			Altre spese	9	998,71
			<b>Spese totali</b>		<b>36.713,08</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(30.607,59)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(146,71)
			Operazioni su cambi	3.b	(20,01)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(30.774,31)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		42.901,11
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>12.126,80</b>
			Sottoscrizioni	2	4.800,00
			Rimborsi		(1.624.569,27)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		2.252.900,36
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>645.257,89</b>

**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)	472.496,14	999,99	(339.431,59)	134.064,54

## AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
410,99	BLUEBAY INV GR EUR AGG BD-REUR	EUR	71.100,58	11,02
349,42	CB ACCENT LUX-SWAN HI YLD-C	EUR	37.618,13	5,83
0,00	DNCA INVEST - CONVERTIBLES - AAC	EUR	0,02	0,00
800,00	ISHARES EURO AGG BOND UCI	EUR	101.064,00	15,66
800,00	ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	79.240,00	12,28
1.340,00	ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	EUR	121.162,80	18,78
700,00	L EURO CASH U ETF A PARTS -A-	EUR	73.538,50	11,40
8.780,00	UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	EUR	127.836,80	19,81
0,27	VONTOBEL EURO MID YIELD BD A1 DIS	EUR	30,00	0,00
			<b>611.590,83</b>	<b>94,78</b>
			<b>611.590,83</b>	<b>94,78</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>611.590,83</b>	<b>94,78</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	611.590,83	94,78
Liquidità presso banche	46.659,34	7,23
Altre attività e passività	(12.992,28)	(2,01)
<b>Totale attivo netto</b>	<b>645.257,89</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100,00	94,78
	<b>100,00</b>	<b>94,78</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Irlanda	49,30	46,72
Lussemburgo	38,68	36,66
Francia	12,02	11,40
	<b>100,00</b>	<b>94,78</b>

## 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
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	Fondi d'investimento aperti	127.836,80	19,81
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	Fondi d'investimento aperti	121.162,80	18,78
ISHARES EURO AGG BOND UCI	Fondi d'investimento aperti	101.064,00	15,66
ISHARES JP MORGAN USD EM BON	Fondi d'investimento aperti	79.240,00	12,28
L EURO CASH U ETF A PARTS -A-	Fondi d'investimento aperti	73.538,50	11,40
BLUEBAY INV GR EUR AGG BD-REUR	Fondi d'investimento aperti	71.100,58	11,02
CB ACCENT LUX-SWAN HI YLD-C	Fondi d'investimento aperti	37.618,13	5,83
VONTOBEL EURO MID YIELD BD A1 DIS	Fondi d'investimento aperti	30,00	-
DNCA INVEST - CONVERTIBLES - AAC	Fondi d'investimento aperti	0,02	-

## AZ Multi Asset - Asia Absolute (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		8.033.736,37	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	126.002,73
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		553.441,14	Interessi bancari	3.i	2.286,42
<b>Totale Attività</b>		<b>9.141.667,95</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>128.289,15</b>
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	8.587.177,51	<b>Spese</b>		
Liquidità presso banche		467.927,43	Commissioni di gestione	4	22.422,49
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	47.945,61	Commissioni della banca depositaria	6	7.438,89
Dividendi e interessi attivi		38.617,40	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	4.884,99
<b>Totale Passività</b>		<b>26.718,63</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		845,16
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>9.114.949,32</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	7	21.206,65
			Compensi per prestazioni professionali		8.658,59
			Costi di transazione	11	20.449,02
			Taxe d'abonnement	8	2.318,93
			Interessi passivi e spese bancarie		1.302,95
			Spese di stampa e diffusione		103,21
			Altre spese	9	2.608,54
			<b>Spese totali</b>		<b>92.239,42</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>36.049,73</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(18.945,94)
			Operazioni su cambi	3.b	(10.382,08)
			Contratti a termine su valute	3.d	(271.632,38)
			Contract for Difference	3.g	(6.467,20)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(271.377,87)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		915.371,52
			Contratti a termine su valute	3.d	90.619,07
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>734.612,72</b>
			Sottoscrizioni	2	-
			Rimborsi		(651.000,00)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		9.031.336,60
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>9.114.949,32</b>

### 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 non hedged)	20.000,00	-	-	20.000,00
A (EURO hedged)	500.000,00	-	-	500.000,00
MASTER (EURO hedged)	1.657.469,01	-	(161.000,28)	1.496.468,73
A (USD)	50.000,00	-	-	50.000,00
B (SGD)	360.965,48	-	-	360.965,48

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Asia Absolute (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Banche</b>				
20.000,00	BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	THB	113.961,26	1,25
400.000,00	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	IDR	199.522,67	2,19
1.000.000,00	BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	271.002,76	2,97
85.000,00	BDO UNIBANK INC	PHP	203.954,31	2,24
26.000,00	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	438.072,37	4,80
460.000,00	INDUSTRIAL AND CIAL BK CHINA -H-	HKD	294.709,39	3,23
70.000,00	METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	85.480,85	0,94
60.000,00	SECURITY BANK CORP	PHP	174.817,98	1,92
			<b>1.781.521,59</b>	<b>19,54</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
80.000,00	CHIPBOND TECHNOLOGY CORP	TWD	136.836,81	1,50
39.000,00	MEDIATEK INC	TWD	346.219,74	3,80
12.250,00	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	437.860,85	4,79
50.000,00	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	337.851,21	3,71
			<b>1.258.768,61</b>	<b>13,80</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
60.000,00	JOLLIBEE FOODS CORP	PHP	289.786,52	3,18
3.500.000,00	MITRA ADIPERKASA TBK PT	IDR	195.793,28	2,15
2.600,00	WOONGJIN COWAY CO LTD	KRW	153.044,06	1,68
100.000,00	XIABUXIABU CATERING MANAGEME	HKD	127.684,92	1,40
			<b>766.308,78</b>	<b>8,41</b>
<b>Internet</b>				
2.000,00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	297.593,96	3,26
10.000,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	396.317,82	4,35
			<b>693.911,78</b>	<b>7,61</b>
<b>Cosmetica</b>				
400.000,00	BANGKOK CHAIN HOSPITAL-FOREG	THB	190.126,32	2,09
2.700,00	COSMAX INC	KRW	223.816,67	2,45
80.000,00	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	HKD	113.297,89	1,24
			<b>527.240,88</b>	<b>5,78</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
2.200.000,00	BUMI SERPONG DAMAI PT	IDR	209.902,82	2,30
95.000,00	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	HKD	307.522,85	3,38
			<b>517.425,67</b>	<b>5,68</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
360.000,00	CENTURY PACIFIC FOOD INC	PHP	92.674,10	1,02
270.000,00	CHAROEN POKPHAND FOOD-FORGN	THB	218.401,88	2,40
320.000,00	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	IDR	201.884,62	2,21
			<b>512.960,60</b>	<b>5,63</b>
<b>Assicurazioni</b>				
42.000,00	PING AN INSURANCE GROUP CO -H-	HKD	442.805,92	4,86
			<b>442.805,92</b>	<b>4,86</b>
<b>Tessile</b>				
27.000,00	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	325.933,75	3,58
			<b>325.933,75</b>	<b>3,58</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>				
17.000,00	MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	USD	324.236,04	3,56
			<b>324.236,04</b>	<b>3,56</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
1.200.000,00	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	IDR	308.793,97	3,39
			<b>308.793,97</b>	<b>3,39</b>
<b>Energia</b>				
170.000,00	CNOOC LTD	HKD	255.279,93	2,80
			<b>255.279,93</b>	<b>2,80</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
100.000,00	SINO-THAI ENGR & CONST-FOR	THB	77.310,40	0,85
1.400.000,00	WASKITA KARYA PERSERO TBK PT	IDR	174.908,66	1,92
			<b>252.219,06</b>	<b>2,77</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Metalli</b>				
100.000,00	INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK P	IDR	109.084,83	1,19
70.000,00	JIANGXI COPPER CO LTD -H-	HKD	81.826,25	0,90
			<b>190.911,08</b>	<b>2,09</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
50.000,00	AEON CREDIT SERVICE M BHD	MYR	178.491,74	1,96
			<b>178.491,74</b>	<b>1,96</b>
			<b>8.336.809,40</b>	<b>91,46</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
50.000,00	CHINAAMC CSI 300 IDX ETF-HKD	HKD	250.368,11	2,75
			<b>250.368,11</b>	<b>2,75</b>
			<b>250.368,11</b>	<b>2,75</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>8.587.177,51</b>	<b>94,21</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
180.625,36 USD	159.690,00 EUR	28/10/19	159.690,00	(2.477,24)
5.915.850,00 EUR	6.762.997,72 USD	15/10/19	5.915.850,00	24.526,45
2.012.785,14 EUR	2.283.044,32 USD	28/10/19	2.012.785,14	25.896,40
				<b>47.945,61</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>47.945,61</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

	% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>8.587.177,51 94,21</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>47.945,61 0,53</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>467.927,43 5,13</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>11.898,77 0,13</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>9.114.949,32 100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Asia Absolute (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	97,08	91,46
Organismi d'investimento collettivo	2,92	2,75
	<b>100,00</b>	<b>94,21</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Indonesia	19,46	18,32
Isole Cayman	17,14	16,15
Hong Kong	10,79	10,17
Filippine	9,86	9,30
Taiwan	9,56	9,01
Cina	9,54	8,99
Corea del sud	9,49	8,92
Thailandia	6,98	6,59
Singapore	5,10	4,80
Malaysia	2,08	1,96
	<b>100,00</b>	<b>94,21</b>

## 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
PING AN INSURANCE GROUP CO -H-	Assicurazioni	442.805,92	4,86
DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banche	438.072,37	4,80
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Industria elettrica ed elettronica	437.860,85	4,79
TENCENT HOLDINGS LTD	Internet	396.317,82	4,35
MEDIATEK INC	Industria elettrica ed elettronica	346.219,74	3,80
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Industria elettrica ed elettronica	337.851,21	3,71
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	Tessile	325.933,75	3,58
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	Settore alberghiero & Ristoranti	324.236,04	3,56
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	Telecomunicazioni	308.793,97	3,39
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Settore immobiliare	307.522,85	3,38

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		46.291.936,34	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	750.459,95
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		3.959.209,77	Interessi bancari	3.i	923,24
<b>Totale Attività</b>		<b>58.093.789,34</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>751.383,19</b>
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	50.251.146,11	<b>Spese</b>		
Liquidità presso banche		6.146.187,11	Commissioni di gestione	4	339.414,73
Crediti per cessione di titoli		940.610,35	Commissioni della banca depositaria	6	7.360,45
Crediti per cessione di azioni del Fondo		653.558,64	Commissioni dell'agente di trasferimento		8.772,67
Dividendi e interessi attivi		102.287,13	Commissioni per i servizi amministrativi	7	13.756,24
<b>Totale Attività</b>		<b>58.093.789,34</b>	Compensi per prestazioni professionali		5.659,40
<b>Passivo</b>			Commissioni di distribuzione		131.606,03
Debiti per commissioni e spese		135.191,72	Costi di transazione	11	48.522,26
Debiti per acquisto di titoli		1.489.690,25	Taxe d'abonnement	8	12.997,59
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		39.827,46	Interessi passivi e spese bancarie		3.838,94
Altre passività		0,12	Spese di stampa e diffusione		851,33
<b>Totale Passività</b>		<b>1.664.709,55</b>	Altre spese	9	73.527,90
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>56.429.079,79</b>	<b>Spese totali</b>		<b>646.307,54</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>105.075,65</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		1.096.118,19
			Operazioni su cambi	3.b	13.676,32
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>1.214.870,16</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		5.158.719,98
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>6.373.590,14</b>
			Sottoscrizioni	2	19.131.032,62
			Rimborsi		(17.244.036,40)
			Ammontare distribuito	15	(113.618,98)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		48.282.112,41
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>56.429.079,79</b>

### 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)	1.657.326,52	-	-	2.275.071,23
A (EURO RETAIL)	7.651.221,15	2.605.631,47	(2.982.071,07)	7.274.781,55
A (EURO)	1.796,84	-	-	1.796,84

## AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Cosmetica</b>					<b>Telecomunicazioni</b>				
3.000,00	BECTON DICKINSON AND CO	USD	663.883,03	1,18	13.000,00	MICROSOFT CORP	USD	1.529.223,74	2,71
10.000,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	398.226,20	0,71	5.000,00	SAP SE	EUR	603.800,00	1,07
6.000,00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	377.608,01	0,67				<b>2.968.943,74</b>	<b>5,26</b>
5.000,00	COLOPLAST-B	DKK	496.941,84	0,88	<b>Trasporti</b>				
7.000,00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	333.760,00	0,59	10.159,00	AT&T INC	USD	298.935,80	0,53
45.000,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	792.881,09	1,41	178.300,00	BT GROUP PLC	GBP	391.470,92	0,69
4.050,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	495.331,93	0,88	22.530,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	342.726,36	0,61
5.230,00	MEDTRONIC PLC	USD	447.268,79	0,79	31.800,00	KDDI CORP	JPY	711.062,08	1,26
10.000,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	803.350,30	1,42	110.000,00	NOKIA OYJ	EUR	480.260,00	0,85
12.000,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	537.806,57	0,95	405.544,00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	586.108,07	1,04
5.000,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.236.772,19	2,18				<b>2.810.563,23</b>	<b>4,98</b>
6.600,00	SANOFI	EUR	501.006,00	0,89	<b>Materiali da costruzione</b>				
7.000,00	UCB	EUR	510.440,00	0,90	2.840,00	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	499.511,18	0,89
			<b>7.595.275,95</b>	<b>13,45</b>	5.800,00	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	476.501,16	0,84
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>					3.900,00	UNION PACIFIC CORP	USD	579.143,84	1,03
45.000,00	CARREFOUR SA	EUR	764.100,00	1,35	6.170,00	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	559.515,19	0,99
11.551,00	DANONE GROUPE	EUR	860.549,50	1,53				<b>2.114.671,37</b>	<b>3,75</b>
4.000,00	HERSHEY CO/THE	USD	470.776,26	0,83	<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>				
25.000,00	JERONIMO MARTINS	EUR	354.125,00	0,63	12.093,00	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	698.982,97	1,24
25.000,00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	494.450,00	0,88	4.000,00	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	492.764,31	0,87
6.100,00	MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	382.821,21	0,68	4.536,00	WHITBREAD PLC	GBP	234.657,40	0,42
7.000,00	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	331.313,66	0,59				<b>1.426.404,68</b>	<b>2,53</b>
9.210,00	NESTLE SA-REG	CHF	838.260,55	1,49	<b>Assicurazioni</b>				
3.000,00	PEPSICO INC	USD	345.442,57	0,61	2.500,00	ALLIANZ AG REG	EUR	530.000,00	0,94
152.550,00	TESCO PLC	GBP	386.489,55	0,68	34.000,00	AXA SA	EUR	785.400,00	1,39
			<b>5.228.328,30</b>	<b>9,27</b>				<b>1.315.400,00</b>	<b>2,33</b>
<b>Energia</b>					<b>Chimica</b>				
10.000,00	ACEA SPA	EUR	167.400,00	0,30	3.000,00	LINDE PLC	EUR	529.950,00	0,94
8.000,00	AQUA AMERICA INC	USD	290.621,71	0,52	6.840,00	PPG INDUSTRIES INC	USD	700.997,89	1,24
8.000,00	AVANGRID INC	USD	354.759,40	0,63				<b>1.230.947,89</b>	<b>2,18</b>
165.000,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	551.430,00	0,97	<b>Internet</b>				
29.000,00	ERG SPA	EUR	522.000,00	0,93	1.255,00	ALPHABET INC-CL C	USD	1.191.203,06	2,11
41.905,00	NATIONAL GRID PLC	GBP	391.419,30	0,69				<b>1.191.203,06</b>	<b>2,11</b>
10.000,00	RUBIS	EUR	495.200,00	0,88	<b>Macchinari diversi</b>				
26.000,00	SSE PLC	GBP	326.016,99	0,58	5.000,00	SIEMENS AG-REG	EUR	523.000,00	0,93
17.750,00	TOTAL SA	EUR	874.631,25	1,54	4.100,00	3M CO	USD	624.072,71	1,10
			<b>3.973.478,65</b>	<b>7,04</b>				<b>1.147.072,71</b>	<b>2,03</b>
<b>Tessile</b>					<b>Servizi diversi</b>				
2.000,00	ADIDAS AG	EUR	543.000,00	0,96	5.000,00	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	502.546,54	0,89
1.000,00	KERING	EUR	520.100,00	0,92	4.000,00	WIRECARD AG	EUR	592.200,00	1,05
2.500,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	935.750,00	1,67				<b>1.094.746,54</b>	<b>1,94</b>
15.000,00	MONCLER SPA	EUR	564.000,00	1,00	<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
5.000,00	NIKE INC CL B	USD	368.589,74	0,65	27.860,00	HP INC	USD	508.613,80	0,90
10.000,00	PUMA SE	EUR	586.500,00	1,04	4.500,00	INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	544.915,70	0,97
10.000,00	TAPESTRY INC	USD	278.626,62	0,49				<b>1.053.529,50</b>	<b>1,87</b>
			<b>3.796.566,36</b>	<b>6,73</b>	<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
<b>Banche</b>					6.000,00	FAURECIA	EUR	244.860,00	0,43
34.000,00	ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	639.710,00	1,13	10.000,00	KONE OYJ-B	EUR	519.000,00	0,92
7.067,00	BANK OF MONTREAL	CAD	469.771,95	0,83	10.000,00	PLASTIC OMNIUM	EUR	229.300,00	0,41
68.000,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	717.060,00	1,28				<b>993.160,00</b>	<b>1,76</b>
29.000,00	KEYCORP	USD	452.010,89	0,80	<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
7.068,00	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	494.299,28	0,88	10.010,00	APPLIED MATERIALS INC	USD	394.756,85	0,70
7.370,00	STATE STREET CORP	USD	362.804,88	0,64	7.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	558.320,00	0,99
14.000,00	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	434.282,43	0,77				<b>953.076,85</b>	<b>1,69</b>
			<b>3.569.939,43</b>	<b>6,33</b>	<b>Biotecnologia</b>				
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>					1.470,00	AMGEN INC	USD	237.874,60	0,42
10.000,00	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	860.200,00	1,53					
17.000,00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	449.650,00	0,80					
4.000,00	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	468.141,90	0,83					
11.170,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	775.708,31	1,37					
6.000,00	TIFFANY & CO	USD	493.361,43	0,87					
			<b>3.047.061,64</b>	<b>5,40</b>					
<b>Informatica - software</b>									
12.000,00	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	835.920,00	1,48					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
1.430,00	BIOGEN INC	USD	293.672,37	0,52
5.000,00	CELGENE CORP	USD	405.865,82	0,72
			<b>937.412,79</b>	<b>1,66</b>
<b>Pubblicità</b>				
15.290,00	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	303.302,69	0,54
47.000,00	WPP PLC	GBP	520.109,52	0,92
			<b>823.412,21</b>	<b>1,46</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
4.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	497.600,00	0,88
			<b>497.600,00</b>	<b>0,88</b>
<b>Media</b>				
4.000,00	WALT DISNEY Co	USD	490.481,21	0,87
			<b>490.481,21</b>	<b>0,87</b>
			<b>50.251.146,11</b>	<b>89,05</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>50.251.146,11</b>	<b>89,05</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>50.251.146,11</b>	<b>89,05</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>6.146.187,11</b>	<b>10,89</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>31.746,57</b>	<b>0,06</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>56.429.079,79</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	100,00	89,05
	<b>100,00</b>	<b>89,05</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	31,46	28,01
Francia	16,35	14,57
Germania	11,52	10,26
Regno Unito	9,12	8,12
Svizzera	5,73	5,09
Giappone	4,98	4,44
Italia	4,26	3,81
Spagna	2,56	2,28
Paesi Bassi	2,26	2,01
Danimarca	2,06	1,83
Altro	9,70	8,63
	<b>100,00</b>	<b>89,05</b>

## 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
MICROSOFT CORP	Informatica - software	1.529.223,74	2,71
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Cosmetica	1.236.772,19	2,18
ALPHABET INC-CL C	Internet	1.191.203,06	2,11
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Tessile	935.750,00	1,67
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	Materiali da costruzione	888.890,00	1,58
TOTAL SA	Energia	874.631,25	1,54
DANONE GROUPE	Servizi per l'industria alimentare	860.549,50	1,53
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Distribuzione e vendita all'ingrosso	860.200,00	1,53
NESTLE SA-REG	Servizi per l'industria alimentare	838.260,55	1,49
AMADEUS IT GROUP SA	Informatica - software	835.920,00	1,48

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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
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	<b>Totale proventi</b>		<b>416.083,60</b>
Liquidità presso banche		2.116.141,91	<b>Spese</b>		
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
<b>Totale Attività</b>		<b>51.597.513,08</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		4.990,79
<hr/>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	18.124,54
<b>Passivo</b>			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/>			<b>Spese totali</b>		<b>456.014,45</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>4.070.887,21</b>	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(39.930,85)</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>47.526.625,87</b>	<hr/>		
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			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
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(123.258,47)</b>
			<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
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>1.279.984,87</b>
			<hr/>		
			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
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>47.526.625,87</b>

### 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	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Banche</b>									
200.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-27/03/2028	USD	181.016,51	0,38	100.000,00	SAMPO OYJ 19-23/05/2049 FRN	EUR	106.832,70	0,22
200.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	205.760,00	0,43	200.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	206.212,00	0,43
600.000,00	BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	629.932,80	1,33	300.000,00	SCOR SE 14-29/10/2049 FRN	EUR	337.500,00	0,71
1.000.000,00	BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	1.000.444,00	2,11	100.000,00	SCOR SE 15-08/06/2046 FRN	EUR	108.945,00	0,23
200.000,00	BANCO COM PORTUG 19-31/12/2049 FRN	EUR	218.172,80	0,46	200.000,00	SCOR SE 18-31/12/2049 FRN	USD	161.837,02	0,34
200.000,00	BANCO MERCANTIL 16-04/10/2031	USD	171.287,76	0,36	200.000,00	SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN	EUR	218.381,60	0,46
200.000,00	BANCO SABADELL 17-31/12/2049	EUR	199.366,40	0,42	200.000,00	STOREBRAND LIVSF 13-04/04/2043 FRN	EUR	233.588,00	0,49
200.000,00	BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	203.239,68	0,43	200.000,00	SWISS LIFE 15-29/12/2049 FRN	EUR	226.946,34	0,48
100.000,00	BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	100.397,00	0,21	300.000,00	SWISS LIFE 16-29/12/2049	EUR	344.487,60	0,72
400.000,00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	377.955,20	0,80	400.000,00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	401.001,60	0,84
200.000,00	BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	209.706,00	0,44	300.000,00	UNIQA INSURANCE 15-27/07/2046 FRN	EUR	358.560,00	0,75
324.000,00	BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	298.379,87	0,63	200.000,00	XLIT LTD 17-29/06/2047	EUR	216.940,00	0,46
400.000,00	BAWAG GROUP AG 19-26/03/2029 FRN	EUR	406.723,20	0,86	<b>10.981.792,95</b>			<b>23,11</b>	
1.000.000,00	BNP PARIBAS 07-29/06/2049 SR	USD	950.017,56	2,00	<b>Energia</b>				
200.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	GBP	253.408,58	0,53	500.000,00	EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	546.250,00	1,15
400.000,00	CREDIT AGRICOLE 05-29/12/2049 FRN	EUR	286.128,00	0,60	200.000,00	ELIA SYSTEM OP 18-31/12/2049 FRN	EUR	210.706,66	0,44
200.000,00	ERSTE GROUP 17-31/12/2049	EUR	229.000,00	0,48	100.000,00	ENECO HOLDING NV 14-29/12/2049 FRN	EUR	106.065,00	0,22
200.000,00	ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	211.012,00	0,44	100.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	101.996,29	0,21
200.000,00	ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	182.532,49	0,38	100.000,00	ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	109.020,00	0,23
200.000,00	INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	USD	172.550,05	0,36	500.000,00	ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	524.000,00	1,10
600.000,00	INTESA SANPAOLO 5.017% 14-26/06/2024	USD	528.301,95	1,11	200.000,00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	215.657,20	0,45
200.000,00	INVESTEC 17-31/12/2049 FRN	GBP	220.089,85	0,46	400.000,00	NATL GRID NA INC 0.9% 15-02/11/2020 CV	GBP	442.268,04	0,93
200.000,00	ITAU UNIBANCO/KY 18-31/12/2049 FRN	USD	180.562,87	0,38	300.000,00	NGG FINANCE 13-18/06/2073 FRN	GBP	362.810,91	0,76
200.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	195.532,00	0,41	100.000,00	NGG FINANCE 13-18/06/2076 FRN	EUR	103.500,20	0,22
200.000,00	KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	212.000,00	0,45	200.000,00	OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	250.960,00	0,53
1.500.000,00	MEDIOBANCA INTL 18-29/03/2024 SR	USD	1.277.473,99	2,70	250.000,00	OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	277.226,75	0,58
600.000,00	MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	EUR	326.277,78	0,69	300.000,00	OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	317.988,00	0,67
200.000,00	NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	193.460,00	0,41	300.000,00	ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	309.450,00	0,65
200.000,00	RAIFFEISEN BK IN 18-31/12/2049 FRN	EUR	172.750,00	0,36	400.000,00	ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	473.137,60	1,00
200.000,00	ROYAL BK CANADA 86-29/06/2085	USD	138.962,07	0,29	100.000,00	REPSEL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	105.250,00	0,22
200.000,00	SKANDINAV ENSKIL 17-31/12/2049	USD	177.287,67	0,37	100.000,00	RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	105.407,60	0,22
100.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	106.750,00	0,22	200.000,00	SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	202.932,50	0,43
200.000,00	SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	173.990,17	0,37	400.000,00	SSE PLC 17-16/09/2077	USD	352.125,04	0,74
200.000,00	STANDARD CHART 06-29/01/2049 SR	USD	147.523,71	0,31	100.000,00	SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	EUR	102.483,80	0,22
200.000,00	SWEDBANK AB 15-29/12/2049 FRN	USD	175.623,46	0,37	300.000,00	SUEZ 17-31/12/2049	EUR	313.746,60	0,66
462.000,00	UBS GROUP FUNDIN 18-31/12/2049 FRN	USD	371.764,76	0,78	200.000,00	TOTAL SA 0.5% 15-02/12/2022 CV	USD	188.566,91	0,40
670.000,00	UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	671.516,88	1,41	400.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	426.301,32	0,90
200.000,00	YAPI KREDI BANKA 19-31/12/2049 FRN	USD	177.489,46	0,37	400.000,00	TOTAL S.A. 16-29/12/2049	EUR	445.220,00	0,94
			<b>11.934.386,52</b>	<b>25,11</b>	5.000,00	VEOLIA ENVRNMT 0% 16-15/03/2021 CV FLAT	EUR	149.825,00	0,32
<b>Assicurazioni</b>									
200.000,00	ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	215.742,16	0,45	<b>Telecomunicazioni</b>				
200.000,00	AEGON NV 04-29/07/2049 FRN	EUR	124.428,00	0,26	100.000,00	KPN NV 13-28/03/2073 FRN	USD	94.130,66	0,20
200.000,00	AEGON NV 14-25/04/2044 FRN	EUR	219.068,16	0,46	300.000,00	ORANGE 0.375% 17-27/06/2021 CV	GBP	327.978,32	0,69
600.000,00	AEGON NV 19-29/12/2049 FRN	EUR	665.234,40	1,41	500.000,00	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	591.587,50	1,24
200.000,00	AGEAS 19-02/07/2049 FRN	EUR	208.653,80	0,44	900.000,00	ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	930.431,25	1,97
600.000,00	ALLIANZ SE 5.5% 12-28/11/2049	USD	530.469,97	1,13	100.000,00	SES 16-29/12/2049	EUR	110.000,00	0,23
400.000,00	ASR NEDERLAND NV 19-02/05/2049 FRN	EUR	416.356,80	0,88	400.000,00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	394.532,00	0,83
200.000,00	ASSICURAZIONI 06-29/06/2049 FRN	GBP	234.461,33	0,49	400.000,00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	413.936,00	0,87
500.000,00	ASSICURAZIONI 07-29/12/2049 FRN	GBP	584.583,15	1,24	600.000,00	TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	650.640,00	1,37
100.000,00	ATRADIUS FIN BV 14-23/09/2044 FRN	EUR	111.392,00	0,23	400.000,00	TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	398.896,00	0,84
200.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	217.407,42	0,46	200.000,00	TURKCELL ILETISI 5.8% 18-11/04/2028	USD	162.451,70	0,34
300.000,00	AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	319.944,27	0,67	100.000,00	VODAFONE GROUP 0% 15-26/11/2020 CV	GBP	109.255,15	0,23
300.000,00	AXA SA 14-20/05/2049 FRN	EUR	333.988,80	0,70	100.000,00	VODAFONE GROUP 1.2% 19-12/03/2021 CV	GBP	110.961,90	0,23
200.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	222.898,16	0,47	300.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	307.604,01	0,65
200.000,00	AXA 03-29/12/2049 FRN	EUR	143.000,00	0,30	300.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	GBP	342.041,44	0,72
400.000,00	BNP PARIBAS 14-31/12/2049 FRN	EUR	438.689,00	0,93	200.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	USD	181.667,37	0,38
100.000,00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	97.625,00	0,21	<b>5.126.113,30</b>			<b>10,79</b>	
200.000,00	CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	EUR	214.560,00	0,45	<b>Cosmetica</b>				
200.000,00	CRDT AGR ASSR 14-31/10/2049 FRN	EUR	220.672,66	0,46	200.000,00	EUROFINS SCIEN 15-29/12/2049 FRN	EUR	208.250,00	0,44
200.000,00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	217.606,50	0,46	300.000,00	FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	297.111,00	0,63
400.000,00	DIRECT LINE INS 17-31/12/2049 FRN	GBP	381.358,96	0,80	300.000,00	MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	330.018,75	0,69
300.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	312.411,24	0,66	300.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	310.200,00	0,65
200.000,00	LA MONDIALE 14-29/12/2049 FRN	EUR	224.242,16	0,47	<b>1.145.579,75</b>			<b>2,41</b>	
200.000,00	LEGAL & GENL GRP 15-27/10/2045 FRN	GBP	247.364,51	0,52	<b>Settore immobiliare</b>				
200.000,00	LEGAL & GENL GRP 17-21/03/2047	USD	181.419,04	0,38	300.000,00	AROUNDTOWN SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	288.696,60	0,61
200.000,00	MAPFRE 17-31/03/2047	EUR	224.636,20	0,47	200.000,00	CPI PROPERTY GRO 19-31/12/2049 FRN	EUR	197.187,50	0,41
200.000,00	MAPFRE 18-07/09/2048 FRN	EUR	220.231,80	0,46	300.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	308.259,99	0,65
300.000,00	NN GROUP NV 14-29/06/2049 FRN	EUR	328.922,40	0,69	200.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	202.278,00	0,43
200.000,00	PHOENIX GROUP 4.375% 18-24/01/2029	EUR	203.193,20	0,43				<b>996.422,09</b>	<b>2,10</b>

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
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
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
			<b>897.412,89</b>	<b>1,89</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
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
			<b>860.993,71</b>	<b>1,81</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
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
			<b>822.329,45</b>	<b>1,73</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
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
			<b>790.118,84</b>	<b>1,66</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>				
400.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	438.000,00	0,92
			<b>438.000,00</b>	<b>0,92</b>
<b>Trasporti</b>				
400.000,00	DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	395.200,00	0,83
			<b>395.200,00</b>	<b>0,83</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
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
			<b>363.450,99</b>	<b>0,76</b>
<b>Media</b>				
300.000,00	BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	EUR	314.277,00	0,66
			<b>314.277,00</b>	<b>0,66</b>
<b>Chimica</b>				
250.000,00	BRENNTAG FINANCE 1.875% 15-02/12/2022 CV	USD	213.977,43	0,45
			<b>213.977,43</b>	<b>0,45</b>
			<b>42.022.950,34</b>	<b>88,42</b>
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Servizi diversi</b>				
271.000,00	CHANNEL LINK ENT 17-30/06/2050	EUR	280.952,15	0,59
			<b>280.952,15</b>	<b>0,59</b>
			<b>280.952,15</b>	<b>0,59</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>42.303.902,49</b>	<b>89,01</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(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)		
				<b>(76.430,00)</b>		
<b>Totale future</b>				<b>(76.430,00)</b>		
Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
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
						<b>(1.279,22)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>(1.279,22)</b>		
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>(77.709,22)</b>		

### Riepilogo del patrimonio netto

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

## 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
	<b>100,00</b>	<b>89,01</b>

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
	<b>100,00</b>	<b>89,01</b>

## 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

## AZ Multi Asset - Global Value (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		75.670.273,12	Interessi bancari	3.i	14.230,09
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(1.972.546,90)	<b>Totale proventi</b>		<b>14.230,09</b>
<b>Investimenti in titoli, al valore di mercato</b>	3.c	<b>73.697.726,22</b>	<b>Spese</b>		
Liquidità presso banche		9.065.587,02	Commissioni di gestione	4	953.462,65
Crediti per cessione di azioni del Fondo		3.376,60	Commissioni della banca depositaria	6	6.481,58
Dividendi e interessi attivi		0,05	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	474.796,86
<b>Totale Attività</b>		<b>82.766.689,89</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		3.960,15
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	12.183,67
Debiti per commissioni e spese		296.362,49	Compensi per prestazioni professionali		7.258,36
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		221.412,92	Commissioni di distribuzione		237.931,59
<b>Totale Passività</b>		<b>517.775,41</b>	Costi di transazione	11	12.309,00
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>82.248.914,48</b>	Taxe d'abonnement	8	13.531,10
			Interessi passivi e spese bancarie		6.829,70
			Spese di stampa e diffusione		1.546,87
			Altre spese	9	161.942,09
			<b>Spese totali</b>		<b>1.892.233,62</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(1.878.003,53)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(410.241,20)
			Operazioni su cambi	3.b	987,35
			Contratti futures	3.f	(2.437.721,98)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(4.724.979,36)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		7.437.926,99
			Contratti futures	3.f	(554.393,85)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>2.158.553,78</b>
			Sottoscrizioni	2	3.506.543,25
			Rimborsi		(16.852.294,06)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		93.436.111,51
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>82.248.914,48</b>

### 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)	21.640.106,88	759.303,14	(3.729.758,99)	18.669.651,03
B (EURO RETAIL)	622.760,28	60.728,55	(92.749,02)	590.739,81

## AZ Multi Asset - Global Value (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				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
5.038,00	AGRESSOR-I IN ACC	EUR	8.226.449,44	10,00
61.341,84	AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR	7.133.511,51	8,67
6.763,42	BESTINVER SICAV BESTVE INTERNATIONAL RCA	EUR	4.696.493,60	5,71
50,00	COB LX SIC COB GL FND PA	EUR	769.312,50	0,94
196.410,74	COBAS SELECCION FI	EUR	15.637.249,23	19,01
26.050,00	LONG TERM INVEST. FUND (SIA) SICAV- CLASS	EUR	10.512.738,00	12,78
10.058,74	MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	EUR	12.095.560,89	14,71
1.855,00	SEXTANT AUTOUR DU MONDE-I	EUR	4.341.775,90	5,28
5.176,00	SEXTANT PEA	EUR	4.450.324,80	5,41
2.202,94	VALEUR INTRINSEQUE-I	EUR	5.834.310,35	7,09
			<b>73.697.726,22</b>	<b>89,60</b>
			<b>73.697.726,22</b>	<b>89,60</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>73.697.726,22</b>	<b>89,60</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>73.697.726,22</b>	<b>89,60</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>9.065.587,02</b>	<b>11,02</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(514.398,76)</b>	<b>(0,62)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>82.248.914,48</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Global Value (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100,00	89,60
	<b>100,00</b>	<b>89,60</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	38,09	34,14
Francia	31,01	27,78
Spagna	30,90	27,68
	<b>100,00</b>	<b>89,60</b>

## 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
COBAS SELECCION FI	Fondi d'investimento aperti	15.637.249,23	19,01
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	Fondi d'investimento aperti	12.095.560,89	14,71
LONG TERM INVEST. FUND (SIA) SICAV-CLASS	Fondi d'investimento aperti	10.512.738,00	12,78
AGRESSOR-I IN ACC	Fondi d'investimento aperti	8.226.449,44	10,00
AZVALOR INTERNACIONAL FI	Fondi d'investimento aperti	7.133.511,51	8,67
VALEUR INTRINSEQUE-I	Fondi d'investimento aperti	5.834.310,35	7,09
BESTINVER SICAV BESTVE INTERNATIONAL RCA	Fondi d'investimento aperti	4.696.493,60	5,71
SEXTANT PEA	Fondi d'investimento aperti	4.450.324,80	5,41
SEXTANT AUTOUR DU MONDE-I	Fondi d'investimento aperti	4.341.775,90	5,28
COB LX SIC COB GL FND PA	Fondi d'investimento aperti	769.312,50	0,94

## AZ Multi Asset - Best Value (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		87.760.568,06	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	845.871,83
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(20.507.610,13)	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	421,37
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	67.252.957,93	Interessi bancari	3.i	669,73
Liquidità presso banche		976.131,83	<b>Totale proventi</b>		<b>846.962,93</b>
Crediti per cessione di titoli		161.243,37	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di azioni del Fondo		104.416,54	Commissioni di gestione	4	792.252,37
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	135.147,74	Commissioni della banca depositaria	6	15.046,81
Dividendi e interessi attivi		107.885,33	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	431.662,06
<b>Totale Attività</b>		<b>68.737.782,74</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		6.176,12
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	11.915,86
Scoperti bancari		927,14	Compensi per prestazioni professionali		8.605,65
Debiti per commissioni e spese		266.971,36	Commissioni di distribuzione		176.108,59
Debiti per acquisto di titoli		192.580,18	Costi di transazione	11	62.860,91
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		52.816,71	Taxe d'abonnement	8	16.505,21
<b>Totale Passività</b>		<b>513.295,39</b>	Interessi passivi e spese bancarie		4.895,09
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>68.224.487,35</b>	Spese di stampa e diffusione		735,32
			Altre spese	9	90.133,14
			<b>Spese totali</b>		<b>1.616.897,13</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(769.934,20)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(346.270,37)
			Operazioni su cambi	3.b	(2.979,76)
			Contratti futures	3.f	(254.662,55)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(1.373.846,88)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		1.139.928,82
			Contratti futures	3.f	(8.709,15)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(242.627,21)</b>
			Sottoscrizioni	2	19.251.635,02
			Rimborsi		(5.977.951,20)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		55.193.430,74
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>68.224.487,35</b>

### 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)	14.458.016,09	4.439.568,89	(1.510.947,64)	17.386.637,34
B (EURO RETAIL)	1.177.652,68	564.483,02	(80.096,68)	1.662.039,02

## AZ Multi Asset - Best Value (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Trasporti</b>									
18.706,00	BONHEUR ASA	NOK	335.222,62	0,49	149.989,00	ENSCO ROWAN PLC - CLASS A	USD	1.123.468,71	1,64
132.650,00	COSTAMARE INC	USD	597.554,00	0,88	81.410,00	KOSMOS ENERGY LTD	USD	448.226,82	0,66
135.547,00	DHT HOLDINGS INC	USD	703.444,65	1,03	2.990,00	SK INNOVATION CO LTD-PFD	KRW	270.595,35	0,40
83.913,00	EURONAV NV	EUR	690.184,43	1,01				<b>2.419.326,35</b>	<b>3,55</b>
143.767,00	EXMAR NV	EUR	805.095,20	1,18	<b>Cosmetica</b>				
201.024,00	GOLAR LNG LTD	USD	3.262.138,67	4,78	59.195,00	MYLAN NV	USD	989.702,14	1,45
193.192,00	INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	3.223.259,57	4,72	27.752,00	PACIFIC CORP PREF.	KRW	559.296,80	0,82
664.857,00	TEEKAY CORP	USD	2.008.349,21	2,94	172.653,00	SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC	GBP	230.962,94	0,34
294.322,00	TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	3.644.134,35	5,35				<b>1.779.961,88</b>	<b>2,61</b>
			<b>15.269.382,70</b>	<b>22,38</b>	<b>Metalli</b>				
<b>Componentistica e ricambi auto</b>					164.911,00	ATALAYA MINING PLC	GBP	376.892,04	0,55
5.015,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	EUR	273.819,00	0,40	3.019.650,00	PETRA DIAMONDS LTD	GBP	664.134,02	0,98
2.162.415,00	CIR SPA	EUR	2.032.670,10	2,98				<b>1.041.026,06</b>	<b>1,53</b>
136.690,00	DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	1.249.985,68	1,83	<b>Media</b>				
55.483,00	DANIELI & CO	EUR	894.385,96	1,31	40.899,00	MCCLATCHY CO-CLASS A	USD	93.735,85	0,14
128.608,00	DANIELI & CO-RSP	EUR	1.422.404,48	2,08	544.156,00	VOCENTO SA	EUR	688.357,34	1,01
161.856,00	DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	206.086,41	0,30				<b>782.093,19</b>	<b>1,15</b>
22.731,00	HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PFD	KRW	1.491.871,82	2,19	<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
40.515,00	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	2.315.027,10	3,40	23.280,00	SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	KRW	677.199,44	0,99
38.546,00	RENAULT SA	EUR	2.131.208,34	3,12				<b>677.199,44</b>	<b>0,99</b>
			<b>12.017.458,89</b>	<b>17,61</b>	<b>Servizi finanziari</b>				
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>					1.369.807,00	COFIDE SPA	EUR	637.645,16	0,93
89.979,00	DFS FURNITURE LTD- WI	GBP	255.416,47	0,37				<b>637.645,16</b>	<b>0,93</b>
1.913.395,00	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	2.340.423,37	3,44	<b>Carta e cellulosa</b>				
12.183,00	G-III APPAREL GROUP LTD	USD	314.738,20	0,46	46.231,00	SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	EUR	571.415,16	0,84
5.440,00	GS HOME SHOPPING INC	KRW	712.003,19	1,04				<b>571.415,16</b>	<b>0,84</b>
3.355,00	HYUNDAI HOME SHOPPING NETWOR	KRW	270.458,45	0,40	<b>Macchinari diversi</b>				
9.238,00	LG CORP-PREF	KRW	346.008,18	0,51	86.000,00	CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	TWD	540.986,02	0,79
21.878,00	LG ELECTRONICS-PREF	KRW	552.392,63	0,81				<b>540.986,02</b>	<b>0,79</b>
47.956,00	MATAS AVS	DKK	457.479,54	0,67	<b>Settore immobiliare</b>				
89.845,00	MITCHELLS & BUTLERS PLC	GBP	287.668,67	0,42	450.921,00	QUABIT IMMOBILIARIA SA	EUR	494.209,42	0,72
57.506,00	NS SHOPPING CO LTD	KRW	524.803,32	0,77				<b>494.209,42</b>	<b>0,72</b>
561.188,00	OVS SPA	EUR	847.393,88	1,24	<b>Banche</b>				
14.201,00	SAMSUNG C+T CORP	KRW	1.033.553,68	1,52	144.354,00	BANKIA SA	EUR	299.967,61	0,44
204.385,00	SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	630.879,94	0,92	216.112,00	UNICAJA BANCO SA	EUR	169.647,92	0,25
			<b>8.573.219,52</b>	<b>12,57</b>				<b>469.615,53</b>	<b>0,69</b>
<b>Chimica</b>					<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>				
431.606,00	MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	1.229.213,89	1,80	54.159,00	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	454.935,60	0,67
42.798,00	OCI NV	EUR	1.033.143,72	1,51				<b>454.935,60</b>	<b>0,67</b>
248.312,00	PETROFAC LTD	GBP	1.193.274,03	1,75	<b>Deposito e immagazzinaggio</b>				
220.995,00	SAIPEM SPA	EUR	966.853,13	1,42	23.651,00	OWENS-ILLINOIS INC	USD	358.669,45	0,53
34.570,00	SOL SPA	EUR	385.109,80	0,56				<b>358.669,45</b>	<b>0,53</b>
79.144,00	SUBSEA 7 SA	NOK	836.719,87	1,23	<b>Telecomunicazioni</b>				
			<b>5.644.314,44</b>	<b>8,27</b>	14.466,00	KT CORP	KRW	311.891,61	0,46
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>								<b>311.891,61</b>	<b>0,46</b>
5.106.523,00	ARYZTA AG	CHF	5.146.304,53	7,55	<b>Diritti</b>				
316.727,00	SONAE	EUR	269.059,59	0,39	<b>Materiali da costruzione</b>				
			<b>5.415.364,12</b>	<b>7,94</b>	176.630,00	SACYR SA RTS 02/07/2019	EUR	9.290,74	0,01
<b>Servizi diversi</b>								<b>9.290,74</b>	<b>0,01</b>
581.821,00	BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	2.979.329,26	4,36	<b>Servizi diversi</b>				
203.470,00	PROSEGUR CASH SA	EUR	354.037,80	0,52	1.253.602,00	COFIDE CIA FINANZIRIA DE RTS 28/06/2019	EUR	0,00	0,00
48.438,00	WILH WILHELMSSEN HOLDING-A	NOK	708.398,58	1,04				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
50.449,00	WILH WILHELMSSEN HOLDING-B	NOK	722.221,64	1,06				<b>9.290,74</b>	<b>0,01</b>
			<b>4.763.987,28</b>	<b>6,98</b>	<b>Energia</b>				
<b>Materiali da costruzione</b>					92.378,00	ELECNOR SA	EUR	1.080.822,60	1,59
92.378,00	ELECNOR SA	EUR	1.080.822,60	1,59	82.400,00	FUJITEC CO LTD	JPY	945.595,29	1,39
82.400,00	FUJITEC CO LTD	JPY	945.595,29	1,39	230.635,00	MOTA ENGL SGPS SA	EUR	439.359,68	0,64
230.635,00	MOTA ENGL SGPS SA	EUR	439.359,68	0,64	176.630,00	SACYR SA	EUR	376.575,16	0,55
176.630,00	SACYR SA	EUR	376.575,16	0,55	40.058,00	TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	903.708,48	1,32
40.058,00	TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	903.708,48	1,32				<b>3.746.061,21</b>	<b>5,49</b>
			<b>3.746.061,21</b>	<b>5,49</b>	<b>Energia</b>				
<b>Energia</b>					298.285,00	CAIRN ENERGY PLC	GBP	577.035,47	0,85
298.285,00	CAIRN ENERGY PLC	GBP	577.035,47	0,85					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Best Value (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Trasporti</b>				
352.669,00	HOEGH LNG HOLDINGS LTD	NOK	1.274.904,16	1,87
			<b>1.274.904,16</b>	<b>1,87</b>
			<b>1.274.904,16</b>	<b>1,87</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>67.252.957,93</b>	<b>98,58</b>

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
125,00	EURO FX CURR FUT (CME) 16/09/2019	USD	15.705.265,41	135.147,74
				<b>135.147,74</b>
<b>Totale future</b>				<b>135.147,74</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>67.252.957,93</b>	<b>98,58</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>135.147,74</b>	<b>0,20</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>975.204,69</b>	<b>1,43</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(138.823,01)</b>	<b>(0,21)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>68.224.487,35</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Best Value (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	99,99	98,57
Diritti	0,01	0,01
	<b>100,00</b>	<b>98,58</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Isole Marshall	15,45	15,22
Regno Unito	12,53	12,34
Italia	12,51	12,32
Corea del sud	10,04	9,91
Bermuda	7,73	7,63
Svizzera	7,65	7,55
Spagna	7,18	7,08
Germania	3,85	3,80
Giappone	3,26	3,22
Francia	3,17	3,12
Paesi Bassi	3,01	2,96
Norvegia	2,63	2,59
Belgio	2,22	2,19
Altro	8,77	8,65
	<b>100,00</b>	<b>98,58</b>

## 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
ARYZTA AG	Servizi per l'industria alimentare	5.146.304,53	7,55
TEEKAY LNG PARTNERS LP	Trasporti	3.644.134,35	5,35
GOLAR LNG LTD	Trasporti	3.262.138,67	4,78
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	Trasporti	3.223.259,57	4,72
BABCOCK INTL GROUP PLC	Servizi diversi	2.979.329,26	4,36
DIXONS CARPHONE PLC	Distribuzione e vendita all'ingrosso	2.340.423,37	3,44
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	Componentistica e ricambi auto	2.315.027,10	3,40
RENAULT SA	Componentistica e ricambi auto	2.131.208,34	3,12
CIR SPA	Componentistica e ricambi auto	2.032.670,10	2,98
TEEKAY CORP	Trasporti	2.008.349,21	2,94

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		2.538.056,49	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	82.258,18
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		223.684,57	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	34.567,44
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	2.761.741,06	Interessi bancari	3.i	2.387,87
Liquidità presso banche		292.905,82	<b>Totale proventi</b>		<b>119.213,49</b>
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	6.043,66	<b>Spese</b>		
Dividendi e interessi attivi		2.375,58	Commissioni di gestione	4	68.911,89
<b>Totale Attività</b>		<b>3.063.066,12</b>	Commissioni della banca depositaria	6	7.906,28
<b>Passivo</b>			Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	98.566,62
Debiti per commissioni e spese		23.990,37	Commissioni dell'agente di trasferimento		2.781,63
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		7.988,92	Commissioni per i servizi amministrativi	7	11.643,98
<b>Totale Passività</b>		<b>31.979,29</b>	Compensi per prestazioni professionali		3.612,89
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>3.031.086,83</b>	Costi di transazione	11	19.136,90
			Taxe d'abonnement	8	769,54
			Interessi passivi e spese bancarie		5.278,99
			Spese di stampa e diffusione		298,71
			Altre spese	9	7.002,76
			<b>Spese totali</b>		<b>225.910,19</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(106.696,70)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(70.854,22)
			Operazioni su cambi	3.b	12.666,43
			Contratti futures	3.f	4.516,00
			Contratti a termine su valute	3.d	(60.347,86)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(220.716,35)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		1.592.608,94
			Contratti futures	3.f	10.000,00
			Contratti a termine su valute	3.d	(34.077,72)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>1.347.814,87</b>
			Sottoscrizioni	2	1.480.429,06
			Rimborsi		(25.954.993,87)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		26.157.836,77
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>3.031.086,83</b>

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)	5.078.163,92	283.902,50	(4.826.696,70)	535.369,72

## AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Cosmetica</b>				
200,00	ALCON INC	CHF	10.857,84	0,36
450,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	32.377,07	1,07
950,00	BAYER AG-REG	EUR	57.893,00	1,91
180,00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	20.655,00	0,68
1.800,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	31.715,24	1,05
230,00	LOREAL	EUR	57.615,00	1,90
1.000,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	80.335,03	2,65
700,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	31.372,05	1,04
1.150,00	SANOFI	EUR	87.296,50	2,87
1.500,00	UNILEVER NV-CVA	EUR	80.340,00	2,65
			<b>490.456,73</b>	<b>16,18</b>
<b>Energia</b>				
7.500,00	BP PLC	GBP	45.982,34	1,52
4.500,00	ENEL SPA	EUR	27.630,00	0,91
1.100,00	ENGIE	EUR	14.674,00	0,48
2.500,00	ENI SPA	EUR	36.515,00	1,20
3.500,00	IBERDROLA SA	EUR	30.681,00	1,01
1.250,00	NATIONAL GRID PLC	GBP	11.675,79	0,39
1.700,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	48.807,00	1,61
2.600,00	TOTAL SA	EUR	128.115,00	4,23
			<b>344.080,13</b>	<b>11,35</b>
<b>Assicurazioni</b>				
500,00	AIRBUS SE	EUR	62.340,00	2,06
420,00	ALLIANZ AG REG	EUR	89.040,00	2,93
2.000,00	AXA SA	EUR	46.200,00	1,52
90,00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	19.863,00	0,66
15.070,00	NET INSURANCE SPA	EUR	66.308,00	2,19
1.000,00	PRUDENTIAL PLC	GBP	19.177,47	0,63
60,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	18.367,18	0,61
			<b>321.295,65</b>	<b>10,60</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
800,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	62.272,00	2,05
380,00	DANONE GROUPE	EUR	28.310,00	0,93
900,00	DIAGEO PLC	GBP	34.036,66	1,12
700,00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	13.844,60	0,46
1.150,00	NESTLE SA-REG	CHF	104.668,80	3,46
			<b>243.132,06</b>	<b>8,02</b>
<b>Chimica</b>				
500,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	61.525,00	2,03
900,00	BASF SE	EUR	57.528,00	1,90
530,00	LINDE PLC	EUR	93.624,50	3,09
			<b>212.677,50</b>	<b>7,02</b>
<b>Banche</b>				
6.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	29.502,00	0,97
15.000,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	61.207,50	2,01
1.100,00	BNP PARIBAS	EUR	45.941,50	1,52
7.500,00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	55.059,79	1,82
500,00	SOIETE GENERALE	EUR	11.110,00	0,37
			<b>202.820,79</b>	<b>6,69</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
700,00	ABB LTD-REG	CHF	12.350,16	0,41
400,00	ASML HOLDING NV	EUR	73.496,00	2,42
550,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	21.001,75	0,69
500,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	39.880,00	1,32
			<b>146.727,91</b>	<b>4,84</b>
<b>Tessile</b>				
100,00	ADIDAS AG	EUR	27.150,00	0,90
40,00	KERING	EUR	20.804,00	0,69
250,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	93.575,00	3,08
			<b>141.529,00</b>	<b>4,67</b>
<b>Informatica - software</b>				
250,00	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	17.415,00	0,57

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
1.000,00	SAP SE	EUR	120.760,00	3,99
			<b>138.175,00</b>	<b>4,56</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
3.200,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	48.678,40	1,61
3.200,00	NOKIA OYJ	EUR	13.971,20	0,46
1.250,00	ORANGE	EUR	17.331,25	0,57
4.700,00	TELEFONICA SA	EUR	33.938,70	1,12
10.000,00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	14.452,39	0,48
			<b>128.371,94</b>	<b>4,24</b>
<b>Macchinari diversi</b>				
850,00	SIEMENS AG-REG	EUR	88.910,00	2,93
			<b>88.910,00</b>	<b>2,93</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
480,00	CRH PLC	EUR	13.771,20	0,45
500,00	VINCI SA	EUR	45.030,00	1,49
			<b>58.801,20</b>	<b>1,94</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
200,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	13.018,00	0,43
500,00	DAIMLER AG	EUR	24.462,50	0,81
115,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	17.045,30	0,56
			<b>54.525,80</b>	<b>1,80</b>
<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
370,00	SAFRAN SA	EUR	47.674,50	1,57
			<b>47.674,50</b>	<b>1,57</b>
<b>Metalli</b>				
4.900,00	GLENCORE PLC	GBP	14.968,88	0,49
420,00	RIO TINTO PLC	GBP	22.908,02	0,76
			<b>37.876,90</b>	<b>1,25</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
650,00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	17.192,50	0,57
280,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	19.444,79	0,64
			<b>36.637,29</b>	<b>1,21</b>
<b>Agricoltura</b>				
850,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	26.113,66	0,86
			<b>26.113,66</b>	<b>0,86</b>
<b>Trasporti</b>				
580,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	16.762,00	0,55
			<b>16.762,00</b>	<b>0,55</b>
<b>Media</b>				
550,00	VIVENDI	EUR	13.315,50	0,44
			<b>13.315,50</b>	<b>0,44</b>
			<b>2.749.883,56</b>	<b>90,72</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Settore immobiliare</b>				
90,00	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	11.857,50	0,39
			<b>11.857,50</b>	<b>0,39</b>
			<b>11.857,50</b>	<b>0,39</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>2.761.741,06</b>	<b>91,11</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity (in EUR)

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
273.262,93 EUR	240.000,00 GBP	16/10/19	273.262,93	6.043,66
				<b>6.043,66</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>6.043,66</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>2.761.741,06</b>	<b>91,11</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>6.043,66</b>	<b>0,20</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>292.905,82</b>	<b>9,66</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(29.603,71)</b>	<b>(0,97)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>3.031.086,83</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	100,00	91,11
	<b>100,00</b>	<b>91,11</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	28,65	26,08
Germania	21,04	19,18
Regno Unito	11,33	10,34
Paesi Bassi	10,86	9,89
Svizzera	8,20	7,49
Spagna	6,88	6,25
Italia	4,72	4,30
Irlanda	3,89	3,54
Belgio	2,25	2,05
Altro	2,18	1,99
	<b>100,00</b>	<b>91,11</b>

## 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
TOTAL SA	Energia	128.115,00	4,23
SAP SE	Informatica - software	120.760,00	3,99
NESTLE SA-REG	Servizi per l'industria alimentare	104.668,80	3,46
LINDE PLC	Chimica	93.624,50	3,09
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Tessile	93.575,00	3,08
ALLIANZ AG REG	Assicurazioni	89.040,00	2,93
SIEMENS AG-REG	Macchinari diversi	88.910,00	2,93
SANOFI	Cosmetica	87.296,50	2,87
UNILEVER NV-CVA	Cosmetica	80.340,00	2,65
NOVARTIS AG-REG	Cosmetica	80.335,03	2,65

## AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S. (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		61.800.457,48	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	463.678,21
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		3.306.849,11	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	228.983,69
<hr/>			Interessi bancari	3.i	18.338,72
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	65.107.306,59	Altri proventi		15,02
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	221.944,15	<b>Totale proventi</b>		<b>711.015,64</b>
Liquidità presso banche		4.311.026,33	<b>Spese</b>		
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	380.849,64	Commissioni di gestione	4	483.974,65
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	64.093,41	Commissioni della banca depositaria	6	7.908,37
Dividendi e interessi attivi		137.096,16	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	528.267,14
<b>Totale Attività</b>		<b>70.222.316,28</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		5.268,77
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	12.085,98
Debiti per commissioni e spese		273.514,46	Compensi per prestazioni professionali		3.612,81
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		88.192,10	Costi di transazione	11	53.104,63
<b>Totale Passività</b>		<b>361.706,56</b>	Taxe d'abonnement	8	16.288,15
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>69.860.609,72</b>	Interessi passivi e spese bancarie		12.764,36
			Spese di stampa e diffusione		582,33
			Altre spese	9	90.582,40
			<b>Spese totali</b>		<b>1.214.439,59</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(503.423,95)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		453.814,01
			Operazioni su cambi	3.b	201.171,21
			Contratti futures	3.f	1.423.403,52
			Contratti a termine su valute	3.d	(1.311.072,36)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(77.860,53)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>186.031,90</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		4.308.566,40
			Contratti futures	3.f	173.126,12
			Contratti a termine su valute	3.d	733.040,28
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(107.868,24)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>5.292.896,46</b>
			Sottoscrizioni	2	35.018.678,50
			Rimborsi		(6.968.143,59)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		36.517.178,35
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>69.860.609,72</b>

### 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)	7.006.860,34	6.237.743,00	(1.236.351,88)	12.008.251,46

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S. (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Cosmetica</b>				
5.000,00	ABBOTT LABORATORIES	USD	369.248,33	0,53
5.000,00	ABBVIE INC	USD	319.283,46	0,46
1.000,00	ALCON INC	CHF	54.289,19	0,08
1.500,00	ARGENX SE	EUR	184.800,00	0,26
6.000,00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	431.506,85	0,62
6.000,00	BML INC	JPY	149.640,14	0,21
6.700,00	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	252.867,93	0,36
10.000,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	398.226,20	0,57
2.000,00	CORTEVA INC	USD	51.931,86	0,07
3.300,00	DANAHER CORP	USD	414.151,74	0,59
1.500,00	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	243.335,09	0,35
2.000,00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	229.500,00	0,33
12.000,00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	572.160,00	0,82
10.000,00	GILEAD SCIENCES INC	USD	593.256,06	0,86
12.000,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	211.434,96	0,30
3.000,00	HCA HEALTHCARE INC	USD	356.085,35	0,51
1.000,00	ILLUMINA INC	USD	323.278,89	0,46
1.500,00	INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	104.807,69	0,15
1.500,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	183.456,27	0,26
1.500,00	KAO CORP	JPY	100.371,37	0,14
600,00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	177.997,93	0,25
5.000,00	MEDTRONIC PLC	USD	427.599,23	0,61
5.000,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	401.675,15	0,57
2.500,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	112.043,04	0,16
8.400,00	PFIZER INC	USD	319.536,35	0,46
8.000,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	770.284,51	1,11
2.500,00	SANOFI	EUR	189.775,00	0,27
1.500,00	SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	71.152,42	0,10
3.000,00	SHIONOGI & CO LTD	JPY	151.816,28	0,22
2.000,00	STRYKER CORP	USD	361.046,72	0,52
8.000,00	SYNTHORX INC	USD	94.906,92	0,14
3.000,00	UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	205.637,51	0,29
2.000,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	428.538,81	0,61
			<b>9.255.641,25</b>	<b>13,24</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
197.750,00	COMER INDUSTRIES SPA	EUR	2.333.450,00	3,33
600,00	FANUC CORP	JPY	97.461,70	0,14
50.000,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	613.300,00	0,88
450,00	FISCHER (GEORG)-REG	CHF	378.124,02	0,54
4.400,00	HITACHI LTD	JPY	141.616,95	0,20
10.000,00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	270.600,00	0,39
1.800,00	OKUMA CORP	JPY	81.128,43	0,12
800,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	118.576,00	0,17
			<b>4.034.257,10</b>	<b>5,77</b>
<b>Internet</b>				
1.500,00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	223.195,47	0,32
1.000,00	ALPHABET INC-CL C	USD	949.165,79	1,36
260,00	AMAZON.COM INC	USD	432.335,62	0,62
2.500,00	BAIDU INC - SPON ADR	USD	257.639,62	0,37
250,00	BOOKING HOLDINGS INC	USD	411.553,83	0,59
8.000,00	FACEBOOK INC-CLASS A	USD	1.355.813,14	1,94
40,00	PRISMI SPA	EUR	78,80	0,00
100.000,00	TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD	HKD	174.217,99	0,25
50.000,00	YAHOO JAPAN CORP	JPY	128.775,29	0,18
			<b>3.932.775,55</b>	<b>5,63</b>
<b>Energia</b>				
4.000,00	BIO ON SPA	EUR	214.800,00	0,31
8.000,00	CHENIERE ENERGY INC	USD	480.857,04	0,69
90.000,00	ENEL SPA	EUR	552.600,00	0,79
8.000,00	EXELON CORP	USD	336.775,55	0,48
10.500,00	KINDER MORGAN INC	USD	192.518,44	0,28
4.000,00	NEXTERA ENERGY INC	USD	719.564,45	1,03
18.000,00	RANGE RESOURCES CORP	USD	110.326,66	0,16
15.441,00	REPSOL SA	EUR	212.854,19	0,30
5.000,00	SOUTHERN CO/THE	USD	242.711,63	0,35
2,00	TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	USD	129,61	0,00
3.000,00	TOTAL SA	EUR	147.825,00	0,21

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
6.000,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	128.520,00	0,18
2.000,00	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	151.936,39	0,22
			<b>3.491.418,96</b>	<b>5,00</b>
<b>Informatica - software</b>				
2.500,00	ADOBE INC	USD	646.843,17	0,94
3.000,00	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	211.116,97	0,30
2.000,00	ANSYS INC	USD	359.711,98	0,51
28.000,00	BLACKBERRY LTD	USD	183.421,15	0,26
5.000,00	MICROSOFT CORP	USD	588.162,98	0,84
10.000,00	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	140.235,34	0,20
7.000,00	ORACLE CORP	USD	350.184,40	0,50
2.000,00	SALESFORCE.COM INC	USD	266.473,48	0,38
3.000,00	TEMENOS AG - REG	CHF	471.878,24	0,68
			<b>3.218.027,71</b>	<b>4,61</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
3.500,00	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	138.209,30	0,20
2.400,00	AVERY DENNISON CORP	USD	243.793,47	0,35
13.000,00	COCA-COLA CO/THE	USD	581.278,54	0,83
3.000,00	CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	518.809,27	0,74
15.000,00	GENERAL MILLS INC	USD	691.780,82	1,00
2.300,00	JM SMUCKER CO/THE	USD	232.645,77	0,33
10.000,00	KELLOGG CO	USD	470.407,45	0,67
18.000,00	ORKLA ASA	NOK	140.299,71	0,20
3.000,00	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	89.197,26	0,13
8.000,00	TATE & LYLE PLC	GBP	66.016,99	0,09
5.000,00	UNITED NATURAL FOODS INC	USD	39.383,56	0,06
			<b>3.211.822,14</b>	<b>4,60</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
12.000,00	AT&T INC	USD	353.108,54	0,51
80.000,00	BT GROUP PLC	GBP	175.645,95	0,25
5.000,00	CENTURYLINK INC	USD	51.633,30	0,07
8.000,00	CHINA MOBILE LTD	HKD	63.977,34	0,09
10.000,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	480.593,61	0,69
10.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	152.120,00	0,22
8.000,00	ORANGE	EUR	110.920,00	0,16
1.000.000,00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	480.200,00	0,69
13.000,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	652.168,95	0,93
150.000,00	XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	168.598,05	0,24
			<b>2.688.965,74</b>	<b>3,85</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
8.000,00	ABB LTD-REG	CHF	141.144,68	0,20
20.000,00	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	533.368,46	0,77
2.000,00	ASML HOLDING NV	EUR	367.480,00	0,53
10.000,00	ENERGIZER HOLDINGS INC	USD	339.304,53	0,49
8.000,00	GS YUASA CORP	JPY	135.491,16	0,19
11.500,00	INTEL CORP	USD	483.407,97	0,69
1.375,00	KLA-TENCOR CORP	USD	142.716,02	0,20
1.800,00	NVIDIA CORP	USD	259.583,77	0,37
2.600,00	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	USD	111.872,15	0,16
			<b>2.514.368,74</b>	<b>3,60</b>
<b>Metalli</b>				
70.000,00	BARRICK GOLD CORP	USD	969.353,71	1,39
2.600,00	KAISER ALUMINUM CORP	USD	222.853,88	0,32
35.000,00	NEWMONT GOLD CORP	USD	1.182.341,06	1,69
			<b>2.374.548,65</b>	<b>3,40</b>
<b>Assicurazioni</b>				
3.000,00	AIRBUS SE	EUR	374.040,00	0,54
80.000,00	AVIVA PLC	GBP	372.373,71	0,53
283.270,00	NET INSURANCE SPA	EUR	1.246.388,00	1,78
			<b>1.992.801,71</b>	<b>2,85</b>
<b>Servizi diversi</b>				
2,00	CDR ADVANCE CAPITAL SPA	EUR	1,17	0,00
5.000,00	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	109.010,72	0,16
2.000,00	MANPOWERGROUP INC	USD	169.652,27	0,24
6.500,00	PENTAIR PLC	USD	212.328,77	0,30
10.000,00	WORLDPAY INC-CLASS A	USD	1.076.132,77	1,54
			<b>1.567.125,70</b>	<b>2,24</b>

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S. (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Informatica - hardware</b>					<b>Tessile</b>				
8.000,00	APPLE INC	USD	1.390.375,83	1,99	1.200,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	449.160,00	0,64
			<b>1.390.375,83</b>	<b>1,99</b>				<b>449.160,00</b>	<b>0,64</b>
<b>Ingegneria ed edilizia</b>					<b>Carta e cellulosa</b>				
19.000,00	ARCONIC INC	USD	430.786,79	0,62	8.000,00	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	304.320,34	0,44
8.000,00	BAE SYSTEMS PLC	GBP	44.291,46	0,06				<b>304.320,34</b>	<b>0,44</b>
1.300,00	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	368.847,03	0,53	<b>Materiali da costruzione</b>				
1.050,00	RAYTHEON COMPANY	USD	160.321,39	0,23	10.000,00	PULTEGROUP INC	USD	277.660,70	0,40
2.512,00	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	287.199,16	0,41				<b>277.660,70</b>	<b>0,40</b>
			<b>1.291.445,83</b>	<b>1,85</b>	<b>Biotecnologia</b>				
<b>Chimica</b>					1.100,00	BIOGEN INC	USD	225.901,83	0,32
7.000,00	ALBEMARLE CORP	USD	432.797,68	0,62				<b>225.901,83</b>	<b>0,32</b>
5.000,00	COVESTRO AG	EUR	223.550,00	0,32	<b>Settore immobiliare</b>				
10.000,00	DAICEL CORP	JPY	78.080,21	0,11	5.000,00	IRON MOUNTAIN INC	USD	137.425,36	0,20
2.000,00	DOW INC	USD	86.599,93	0,12				<b>137.425,36</b>	<b>0,20</b>
2.000,00	DUPONT DE NEMOURS INC	USD	131.840,53	0,19					
100,00	GIVAUDAN-REG	CHF	248.210,02	0,36					
			<b>1.201.078,37</b>	<b>1,72</b>				<b>50.232.354,75</b>	<b>71,91</b>
<b>Media</b>					<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
1.800,00	AMC NETWORKS INC-A	USD	86.127,50	0,12	<b>Titoli di stato</b>				
13.666,00	FOX CORP - CLASS A	USD	439.692,87	0,64	1.250.000,00	BAHRAIN 5.5% 10-31/03/2020	USD	1.112.740,06	1,59
25.000,00	INFORMA PLC	GBP	233.292,36	0,33	2.000.000,00	ITALY BTPS 4.5% 04-01/02/2020	EUR	2.053.080,00	2,94
5.000,00	VIACOM INC CLASS B	USD	131.146,82	0,19				<b>3.165.820,06</b>	<b>4,53</b>
1.664,00	WALT DISNEY Co	USD	204.040,18	0,29	<b>Divertimento</b>				
			<b>1.094.299,73</b>	<b>1,57</b>	500.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	531.752,00	0,76
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>					800.000,00	INTL GAME TECH 6.5% 15-15/02/2025	USD	767.474,53	1,10
4.000,00	CVS HEALTH CORP	USD	191.394,45	0,27				<b>1.299.226,53</b>	<b>1,86</b>
10.000,00	MARUI GROUP CO LTD	JPY	178.818,34	0,26	<b>Banche</b>				
2.000,00	MCDONALDS CORP	USD	364.699,68	0,52	250.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	263.135,50	0,38
20.000,00	NEWELL BRANDS INC	USD	270.811,38	0,39	1.000.000,00	MITSUBISHI UFJ 08-30/12/2099 CV FRN FLAT	EUR	49.070,00	0,07
6.000,00	PANASONIC CORP	JPY	43.894,44	0,06	800.000,00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	800.388,80	1,14
			<b>1.049.618,29</b>	<b>1,50</b>				<b>1.112.594,30</b>	<b>1,59</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>					<b>Servizi finanziari</b>				
2.000,00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	324.499,47	0,46	600.000,00	GS HIGHWAY AVIA 1.875% 17-07/12/2020	EUR	603.000,00	0,86
3.800,00	INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	460.151,04	0,67				<b>603.000,00</b>	<b>0,86</b>
2.600,00	MTS SYSTEMS CORP	USD	133.630,14	0,19	<b>Assicurazioni</b>				
3.000,00	TIETO OYJ	EUR	78.180,00	0,11	500.000,00	ASSICURAZIONI 07-29/12/2049 FRN	GBP	584.583,15	0,84
			<b>996.460,65</b>	<b>1,43</b>				<b>584.583,15</b>	<b>0,84</b>
<b>Servizi finanziari</b>								<b>6.765.224,04</b>	<b>9,68</b>
3.360,00	CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	305.757,64	0,43	<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
15.000,00	INVESCO LTD	USD	269.494,20	0,39	<b>Titoli di stato</b>				
1.250,00	MASTERCARD INC - A	USD	290.360,47	0,42	2.000.000,00	ITALY BOTS 0% 18-13/09/2019	EUR	2.000.654,60	2,86
			<b>865.612,31</b>	<b>1,24</b>	4.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-31/07/2019	EUR	4.000.580,00	5,73
<b>Banche</b>								<b>6.001.234,60</b>	<b>8,59</b>
4.500,00	BNP PARIBAS	EUR	187.942,50	0,27				<b>6.001.234,60</b>	<b>8,59</b>
3.800,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	373.059,36	0,53	<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
1.500,00	M & T BANK CORP	USD	224.012,12	0,32	<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
406,00	PODRAVSKA BANKA DD (fair value securities)	HRK	12.621,73	0,02	287.026,41	AZ FUND 1 GLOBAL MACRO-AA	EUR	764.638,35	1,10
			<b>797.635,71</b>	<b>1,14</b>	52.137,64	AZ MULTI ASSET-BRAZIL VAL. A EURO	EUR	318.665,27	0,46
<b>Trasporti</b>					95.292,55	AZ MULTI ASSET-GLOBAL BD A EURO RET	EUR	485.324,95	0,69
1.330,00	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	274.735,86	0,40	253,94	FINLABO DYNAMIC EQUITY-I	EUR	427.694,20	0,61
800,00	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	140.707,38	0,20				<b>1.996.322,77</b>	<b>2,86</b>
8.000,00	KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	USD	230.698,98	0,33				<b>1.996.322,77</b>	<b>2,86</b>
6.000,00	SEINO HOLDINGS CO LTD	JPY	70.174,38	0,10					
			<b>716.316,60</b>	<b>1,03</b>	<b>Warrants</b>				
<b>Macchinari diversi</b>					<b>Servizi finanziari</b>				
3.000,00	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	133.575,83	0,19	19.985,00	COMER INDUSTRIES SPA CW 17/07/21	EUR	64.551,55	0,09
1.500,00	JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	USD	159.549,53	0,23	59.668,00	NET INSURANCE SPA CW 21/05/2023	EUR	39.977,56	0,06
3.000,00	SIEMENS AG-REG	EUR	313.800,00	0,45	40,00	PRISMI SPA CW 29/05/2020 PRISMI SPA	EUR	13,20	0,00
			<b>606.925,36</b>	<b>0,87</b>					
<b>Servizi di petrolio</b>									
5.000,00	CHEVRON CORP	USD	546.364,59	0,78					
			<b>546.364,59</b>	<b>0,78</b>					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S. (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
2.400,00	TELESIA SPA CW 28/06/2019	EUR	96,00	0,00
			<b>104.638,31</b>	<b>0,15</b>
			<b>104.638,31</b>	<b>0,15</b>
<b>Diritti</b>				
<b>Energia</b>				
15.441,00	REPSOL SA RTS 04/07/2019	EUR	7.532,12	0,01
			<b>7.532,12</b>	<b>0,01</b>
			<b>7.532,12</b>	<b>0,01</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>65.107.306,59</b>	<b>93,20</b>

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
80,00	E-MINI MSCI EMERGING MARKETS 20/09/2019	USD	3.700.035,18	(583,97)
55,00	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019	EUR	1.906.300,00	15.950,00
15,00	NASDAQ E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	2.026.804,52	(188,79)
16,00	NIKKEI 225 (OSE) 12/09/2019	JPY	2.772.417,80	16.952,70
40,00	S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	5.170.706,01	31.963,47
				<b>64.093,41</b>
<b>Totale future</b>				<b>64.093,41</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
1.707.893,31 EUR	1.500.000,00 GBP	16/10/19	1.707.893,31	37.772,92
1.423.632,30 EUR	175.000.000,00 JPY	16/10/19	1.423.632,30	(1.940,77)
32.267.395,87 EUR	36.650.000,00 USD	16/10/19	32.267.395,87	345.017,49
				<b>380.849,64</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>380.849,64</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
(120,00)	PUT S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/19 2650	USD	13.962.065,07	(98.788,20)
120,00	PUT S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/19 2850	USD	15.015.805,83	320.732,35
				<b>221.944,15</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>221.944,15</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>666.887,20</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>65.107.306,59</b>	<b>93,20</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>666.887,20</b>	<b>0,96</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>4.311.026,33</b>	<b>6,17</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(224.610,40)</b>	<b>(0,33)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>69.860.609,72</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S. (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	77,15	71,91
Obbligazioni e altri titoli di debito	10,39	9,68
Strumenti del mercato monetario	9,22	8,59
Organismi d'investimento collettivo	3,07	2,86
Altro	0,17	0,16
	<b>100,00</b>	<b>93,20</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	48,22	44,97
Italia	22,89	21,33
Regno Unito	3,86	3,58
Lussemburgo	3,14	2,93
Giappone	3,13	2,91
Svizzera	2,88	2,68
Paesi Bassi	2,36	2,21
Francia	2,22	2,06
Canada	2,19	2,05
Germania	2,12	1,98
Altro	6,99	6,50
	<b>100,00</b>	<b>93,20</b>

## 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
ITALY BOTS 0% 19-31/07/2019	Titoli di stato	4.000.580,00	5,73
COMER INDUSTRIES SPA	Componentistica e ricambi auto	2.333.450,00	3,33
ITALY BTPS 4.5% 04-01/02/2020	Titoli di stato	2.053.080,00	2,94
ITALY BOTS 0% 18-13/09/2019	Titoli di stato	2.000.654,60	2,86
APPLE INC	Informatica - hardware	1.390.375,83	1,99
FACEBOOK INC-CLASS A	Internet	1.355.813,14	1,94
NET INSURANCE SPA	Assicurazioni	1.246.388,00	1,78
NEWMONT GOLDCORP CORP	Metalli	1.182.341,06	1,69
BAHRAIN 5.5% 10-31/03/2020	Titoli di stato	1.112.740,06	1,59
WORLDPAY INC-CLASS A	Servizi diversi	1.076.132,77	1,54

## AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		563.062.148,03	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	1.682,80
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		8.666.481,13	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	8.680.860,46
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	571.728.629,16	Interessi bancari	3.i	29.608,54
Liquidità presso banche		19.722.144,31	<b>Totale proventi</b>		<b>8.712.151,80</b>
Crediti per cessione di titoli		465.563,16	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di azioni del Fondo		4.654.548,11	Commissioni di gestione	4	2.784.437,19
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	2.006.274,83	Commissioni della banca depositaria	6	29.405,83
Dividendi e interessi attivi		7.257.573,95	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	1.175.943,23
<b>Totale Attività</b>		<b>605.834.733,52</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		28.420,52
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	23.712,92
Debiti per commissioni e spese		1.650.646,43	Compensi per prestazioni professionali		10.657,21
Debiti per acquisto di titoli		794.844,44	Commissioni di distribuzione		1.194.420,07
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		272.711,32	Costi di transazione	11	19.368,19
Debiti su opzioni e swap		15.989,55	Taxe d'abonnement	8	123.659,57
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	2.252.860,00	Interessi passivi e spese bancarie		53.019,08
Minusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.k	671.752,56	Spese su Contracts for Difference		54,23
<b>Totale Passività</b>		<b>5.658.804,30</b>	Spese su opzioni e swap		304.081,33
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>600.175.929,22</b>	Spese di stampa e diffusione		2.431,31
			Altre spese	9	608.728,93
			<b>Spese totali</b>		<b>6.358.339,61</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>2.353.812,19</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		186.495,95
			Operazioni su cambi	3.b	299.221,77
			Contratti futures	3.f	(2.221.675,07)
			Contratti a termine su valute	3.d	(2.454.339,77)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(345.790,36)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(2.182.275,29)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		16.384.138,75
			Contratti futures	3.f	(2.023.860,00)
			Contratti a termine su valute	3.d	2.178.917,07
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(579.735,76)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>13.777.184,77</b>
			Sottoscrizioni	2	453.425.546,87
			Rimborsi		(36.538.300,54)
			Ammontare distribuito	15	(522.699,71)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		170.034.197,83
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>600.175.929,22</b>

### 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)	2.245.055,17	5.550.779,26	(423.506,43)	7.372.328,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond (in EUR)

## 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)	23.079.549,14	56.875.204,72	(6.215.892,58)	73.738.861,28
B (EURO RETAIL DIS)	1.569.881,53	4.088.634,97	(10.990,81)	5.647.525,69
B (EURO RETAIL)	7.934.178,83	24.327.940,41	(602.843,54)	31.659.275,70

## AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
4.760.000,00	BANCA CARIGE 5% 17-22/12/2022	EUR	4.379.200,00	0,73
2.200.000,00	BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	2.378.107,60	0,40
1.000.000,00	BANCA SELLA 15-27/10/2025 FRN	EUR	979.055,00	0,16
3.000.000,00	BANCA SELLA 17-22/09/2027 FRN	EUR	3.030.090,00	0,50
2.400.000,00	BANCA SISTEMA 1.75% 17-13/10/2020	EUR	2.384.988,31	0,40
5.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.568.750,00	0,93
1.500.000,00	BANCO BPM SPA 17-21/09/2027 FRN	EUR	1.461.045,00	0,24
3.100.000,00	BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.064.678,60	0,51
1.750.000,00	BANCO POPOLARE 6.375% 11-31/05/2021	EUR	1.883.521,50	0,31
4.000.000,00	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	4.205.000,00	0,70
8.900.000,00	BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	8.935.333,00	1,49
1.300.000,00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	1.416.441,00	0,24
6.000.000,00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.697.344,00	1,12
800.000,00	BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	820.000,00	0,14
4.500.000,00	CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	4.627.524,60	0,77
90.000,00	CREDITO VALTELLI 1% 17-18/04/2020	EUR	89.993,70	0,01
140.000,00	CREDITO VALTELLI 15-28/08/2019 SR	EUR	137.162,90	0,02
2.800.000,00	CREDITO VALTELLI 17-12/04/2027	EUR	2.877.280,00	0,48
11.237.000,00	CREDITO VALTELLI 4.7% 14-04/08/2021	EUR	11.184.487,03	1,86
1.620.000,00	DEUTSCHE BK LOND 0% 16-07/04/2021	USD	1.315.635,56	0,22
2.400.000,00	ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	2.754.000,00	0,46
1.100.000,00	ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-21/02/2020	EUR	1.106.120,40	0,18
29.500.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	31.049.989,00	5,17
4.500.000,00	MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	EUR	2.447.083,35	0,41
1.652.000,00	MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.001.525,00	0,17
7.000.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	7.472.500,00	1,25
1.000.000,00	UBS GROUP FUNDIN 18-31/12/2049 FRN	USD	804.685,63	0,13
27.350.000,00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	27.363.292,10	4,56
4.000.000,00	UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	4.470.000,00	0,74
2.000.000,00	UNICREDIT SPA 6.572% 19-14/01/2022	USD	1.866.978,22	0,31
2.000.000,00	UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	1.974.828,00	0,33
1.500.000,00	UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.554.255,00	0,26
7.500.000,00	UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	7.516.980,00	1,25
3.000.000,00	UNIPOL BANCA SPA 3.15% 15-22/04/2020	EUR	3.033.351,90	0,51
			<b>161.851.226,40</b>	<b>26,96</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
900.000,00	BATELCO 4.25% 13-01/05/2020	USD	787.835,88	0,13
2.000.000,00	BHARTI AIRTEL IN 3.375% 14-20/05/2021	EUR	2.096.960,00	0,35
1.600.000,00	FRONTIER COMM 6.875% 14-15/01/2025	USD	786.793,12	0,13
3.000.000,00	GTH FINANCE BV 7.25% 16-26/04/2023	USD	2.880.400,42	0,48
1.350.000,00	NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	EUR	840.261,60	0,14
1.500.000,00	OLIVETTI FINANCE 7.75% 03-24/01/2033	EUR	2.054.505,00	0,34
2.500.000,00	OZTEL HLDG SPC 5.625% 18-24/10/2023	USD	2.244.001,36	0,37
21.500.000,00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	21.206.095,00	3,54
3.700.000,00	TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	4.292.000,00	0,72
2.000.000,00	TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	2.112.544,00	0,35
3.500.000,00	TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	3.778.222,00	0,63
5.000.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	5.126.733,50	0,85
1.000.000,00	WIND TRE SPA 17-20/01/2024 FRN	EUR	986.224,00	0,16
3.000.000,00	WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	3.019.620,00	0,50
			<b>52.212.195,88</b>	<b>8,69</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
12.685.000,00	ASTON MARTIN 5.75% 17-15/04/2022	GBP	13.892.825,21	2,31
2.000.000,00	FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	2.019.869,40	0,34
1.000.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	1.111.000,00	0,19
2.500.000,00	FIAT CHRYSLER AU 5.25% 15-15/04/2023	USD	2.318.822,44	0,39
1.000.000,00	FORD MOTOR CRED 3.219% 15-09/01/2022	USD	878.446,26	0,15
2.000.000,00	FORD MOTOR CRED 3.339% 17-28/03/2022	USD	1.763.121,18	0,29
1.500.000,00	GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	1.530.375,00	0,25
250.000,00	JAGUAR LAND ROVR 2.75% 17-24/01/2021	GBP	266.819,40	0,04
9.747.000,00	JAGUAR LAND ROVR 5% 14-15/02/2022	GBP	10.402.754,81	1,73
1.000.000,00	KB ACT SYS BV 5% 18-15/07/2025	EUR	1.000.000,00	0,17
3.857.000,00	NMG FINCO PLC 5% 17-01/08/2022	GBP	4.148.818,17	0,69
1.000.000,00	SAMVARDHANA 4.875% 16-16/12/2021	USD	882.925,18	0,15
1.400.000,00	SUPERIOR IND INT 6% 17-15/06/2025	EUR	1.204.000,00	0,20
6.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.166.524,00	1,03
1.000.000,00	VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	EUR	1.014.860,00	0,17
			<b>48.601.161,05</b>	<b>8,10</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Assicurazioni</b>				
5.900.000,00	ASSICURAZIONI 06-29/06/2049 FRN	GBP	6.916.609,30	1,15
20.700.000,00	ASSICURAZIONI 07-29/12/2049 FRN	GBP	24.201.742,29	4,03
3.000.000,00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	2.928.750,00	0,49
2.500.000,00	CLOVERIE PLC 4.75% 16-29/12/2049	USD	2.119.555,67	0,35
3.500.000,00	DIRECT LINE INS 17-31/12/2049 FRN	GBP	3.336.890,93	0,56
600.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	624.822,48	0,10
1.500.000,00	NET INSURANCE 7% 16-30/09/2026	EUR	1.500.000,00	0,25
700.000,00	UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	703.592,40	0,12
1.150.000,00	UNIPOLSAI ASSICU 3.875% 18-01/03/2028	EUR	1.100.186,60	0,18
5.000.000,00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	5.012.520,00	0,84
			<b>48.444.669,67</b>	<b>8,07</b>
<b>Titoli di stato</b>				
5.000.000,00	ITALY BTPS 0.95% 18-01/03/2023	EUR	4.997.441,00	0,83
5.000.000,00	ITALY BTPS 1% 19-15/07/2022	EUR	5.030.753,50	0,84
10.000.000,00	ITALY BTPS 1.2% 17-01/04/2022	EUR	10.141.518,00	1,69
13.000.000,00	ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	EUR	13.230.280,70	2,21
8.000.000,00	ITALY BTPS 2.3% 18-15/10/2021	EUR	8.331.692,80	1,39
1.000.000,00	ITALY BTPS 4.75% 11-01/09/2021	EUR	1.092.740,00	0,18
3.050.000,00	OMAN INTRNL BOND 3.875% 17-08/03/2022	USD	2.628.040,48	0,44
1.500.000,00	OMAN INTRNL BOND 4.125% 18-17/01/2023	USD	1.276.014,23	0,21
			<b>46.728.480,71</b>	<b>7,79</b>
<b>Energia</b>				
2.000.000,00	AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	2.107.840,00	0,35
3.000.000,00	CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	3.037.332,00	0,51
98.000,00	DPL INC 7.25% 12-15/10/2021	USD	92.509,66	0,02
2.200.000,00	ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	2.354.660,00	0,39
1.600.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.726.160,00	0,29
1.400.000,00	ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	1.578.500,00	0,26
1.000.000,00	ENEL SPA 13-10/09/2075 FRN	GBP	1.194.400,98	0,20
3.100.000,00	ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	3.137.293,64	0,52
1.000.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.005.981,70	0,17
200.000,00	ENSCO PLC 7.75% 18-01/02/2026	USD	130.839,48	0,02
1.500.000,00	GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	1.621.839,00	0,27
500.000,00	GENESIS ENERGY 6.75% 15-01/08/2022	USD	442.900,42	0,07
2.300.000,00	HELLENIC PETRO 4.875% 16-14/10/2021	EUR	2.455.710,00	0,41
300.000,00	HELLENIC PETRO 5.25% 14-04/07/2019	EUR	299.556,00	0,05
1.500.000,00	MMG TRUST SA (AE 6.75% 13-28/03/2023	USD	1.284.658,19	0,21
1.500.000,00	NABORS INDS INC 0.75% 17-15/01/2024 CV	USD	940.387,83	0,16
1.800.000,00	PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	EUR	1.797.750,00	0,30
3.500.000,00	PETROLEOS MEXICA 2.5% 18-24/11/2022	EUR	3.390.625,00	0,55
2.000.000,00	RANGE RESOURCES 5% 17-15/03/2023	USD	1.655.251,14	0,28
1.500.000,00	RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	1.530.888,00	0,26
1.200.000,00	TULLOW OIL PLC 6.25% 14-15/04/2022	USD	1.061.314,54	0,18
3.000.000,00	UNIT CORP 6.625% 11-15/05/2021	USD	2.384.088,51	0,40
			<b>35.230.486,09</b>	<b>5,87</b>
<b>Divertimento</b>				
5.200.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	5.530.220,80	0,92
17.800.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	18.467.500,00	3,09
2.000.000,00	INTL GAME TECH 6.25% 15-15/02/2022	USD	1.855.022,83	0,31
1.500.000,00	INTL GAME TECH 6.25% 15-15/02/2022	USD	1.391.267,12	0,23
400.000,00	INTL GAME TECH 6.5% 15-15/02/2025	USD	383.737,27	0,06
1.500.000,00	INTRALOT CAPITAL 5.25% 17-15/09/2024	EUR	750.000,00	0,12
1.800.000,00	SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	1.849.348,80	0,31
			<b>30.227.096,82</b>	<b>5,04</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
13.800.000,00	AABAR INVESTMENT 1% 15-27/03/2022 CV	EUR	12.373.494,00	2,07
2.000.000,00	ALLIANCE DATA 4.5% 17-15/03/2022	EUR	2.044.600,00	0,34
1.500.000,00	AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.524.841,80	0,25
300.000,00	DOCUFORMAS SA 9.25% 17-11/10/2022	USD	261.920,44	0,04
3.500.000,00	INTL PERSONAL FI 5.75% 14-07/04/2021	EUR	3.360.000,00	0,56
3.000.000,00	INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	3.028.632,00	0,50
1.500.000,00	ROTHSCHILD CON 86-29/09/2049 FRN	USD	754.881,10	0,13
960.000,00	STENA INTERNATIO 5.75% 14-01/03/2024	USD	826.132,77	0,14
			<b>24.174.502,11</b>	<b>4,03</b>
<b>Metalli</b>				
1.000.000,00	ALROSA FINANCE S 4.65% 19-09/04/2024	USD	909.545,14	0,15
2.300.000,00	ERAMET 4.196% 17-28/02/2024	EUR	2.299.668,80	0,38
3.500.000,00	POLYUS GOLD INT 4.699% 16-28/03/2022	USD	3.161.771,16	0,53

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
2.500.000,00	SCHMOLZBICKENBAC 5.625% 17-15/07/2022	EUR	2.147.500,00	0,36
600.000,00	THYSSENKRUPP AG 5% 12-04/04/2022	EUR	651.864,00	0,11
1.000.000,00	THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	1.011.790,00	0,17
4.800.000,00	THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	5.003.616,00	0,83
500.000,00	VEDANTA RESOURCE 6.125% 17-09/08/2024	USD	403.933,97	0,07
1.000.000,00	VEDANTA RESOURCE 6.375% 17-30/07/2022	USD	867.964,09	0,14
6.000.000,00	VEDANTA RESOURCE 8% 19-23/04/2023	USD	5.327.976,82	0,89
			<b>21.785.629,98</b>	<b>3,63</b>
<b>Cosmetica</b>				
6.700.000,00	BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	6.690.754,00	1,11
5.000.000,00	COTY INC 4% 18-15/04/2023	EUR	4.926.250,00	0,82
1.000.000,00	ENDO LTD/ENDO FI 6% 15-15/07/2023	USD	632.244,47	0,11
4.000.000,00	TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	3.558.080,00	0,59
			<b>15.807.328,47</b>	<b>2,63</b>
<b>Organizzazione sovranazionale</b>				
12.000.000,00	EURO BK RECON&DV 0% 17-02/08/2021	TRY	1.272.508,65	0,21
20.000.000,00	EUROPEAN INVT BK 0% 07-05/09/2022	TRY	1.854.921,97	0,31
5.000.000,00	INTL FIN CORP 0% 17-15/02/2029	TRY	209.783,20	0,03
4.000.000,00	INTL FIN CORP 0% 17-15/11/2027	TRY	207.785,27	0,03
250.000.000,00	INTL FIN CORP 7.45% 18-08/11/2021	INR	3.236.010,59	0,55
10.000.000,00	INTL FIN CORP 7.5% 17-09/05/2022	BRL	2.394.194,20	0,40
3.200.000,00	INTL FIN CORP 8.25% 18-30/01/2023	BRL	789.845,58	0,13
			<b>9.965.049,46</b>	<b>1,66</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
2.000.000,00	CEMEX FINANCE 4.625% 16-15/06/2024	EUR	2.100.135,60	0,35
3.000.000,00	DME AIRPORT LTD 5.875% 16-11/11/2021	USD	2.729.847,21	0,45
4.700.000,00	SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	3.701.250,00	0,62
			<b>8.531.232,81</b>	<b>1,42</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
2.000.000,00	AMS AG 0% 18-05/03/2025 CV	EUR	1.387.500,00	0,23
5.000.000,00	PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022	EUR	4.842.500,00	0,81
			<b>6.230.000,00</b>	<b>1,04</b>
<b>Internet</b>				
1.000.000,00	EDREAMS ODIGEO S 5.5% 18-01/09/2023	EUR	1.043.100,00	0,17
4.000.000,00	NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	EUR	4.333.072,00	0,73
			<b>5.376.172,00</b>	<b>0,90</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
5.500.000,00	BED BATH BEYOND 4.915% 14-01/08/2034	USD	3.631.811,79	0,60
2.000.000,00	GAMESTOP CORP 6.75% 16-15/03/2021	USD	1.721.109,94	0,29
			<b>5.352.921,73</b>	<b>0,89</b>
<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
5.000.000,00	MECCANICA HOLDIN 6.25% 09-15/01/2040	USD	4.274.719,00	0,71
			<b>4.274.719,00</b>	<b>0,71</b>
<b>Chimica</b>				
2.000.000,00	INEOS FINANCE PL 2.125% 17-15/11/2025	EUR	1.980.000,00	0,33
1.000.000,00	LANXESS 16-06/12/2076	EUR	1.101.250,00	0,18
			<b>3.081.250,00</b>	<b>0,51</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
700.000,00	MARB BONDCO PLC 6.875% 18-19/01/2025	USD	637.797,24	0,11
2.000.000,00	NBM US HOLDINGS 7% 19-14/05/2026	USD	1.843.168,25	0,31
600.000,00	PICARD GROUPE 17-30/11/2023 FRN	EUR	568.320,00	0,09
			<b>3.049.285,49</b>	<b>0,51</b>
<b>Media</b>				
3.000.000,00	DISH DBS CORP 5.875% 12-15/07/2022	USD	2.673.867,23	0,45
			<b>2.673.867,23</b>	<b>0,45</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
2.162.000,00	PITNEY BOWES INC 4.95% 17-01/04/2023	USD	1.789.326,48	0,30
			<b>1.789.326,48</b>	<b>0,30</b>
<b>Servizi diversi</b>				
1.000.000,00	CMF SPA 9% 17-15/06/2022	EUR	841.920,00	0,14
			<b>841.920,00</b>	<b>0,14</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Deposito e immagazzinaggio</b>				
900.000,00	BORMIOLI PHARMA 17-15/11/2024 FRN	EUR	837.000,00	0,14
			<b>837.000,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Tessile</b>				
468.000,00	MICHAEL KORS USA 4% 17-01/11/2024	USD	416.777,79	0,07
			<b>416.777,79</b>	<b>0,07</b>
			<b>537.482.299,17</b>	<b>89,55</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
14.079,60	ERSTE BOND EM MKT CORP I01-V	EUR	2.639.924,44	0,44
36.589,83	NEW MILL-AUGUST EXT EUR HQ-I	EUR	4.043.907,79	0,67
76.902,84	NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	EUR	17.582.295,62	2,94
22.815,42	NEW MILLENNIUM AUG ITAL DH-I	EUR	3.018.480,46	0,50
			<b>27.284.608,31</b>	<b>4,55</b>
			<b>27.284.608,31</b>	<b>4,55</b>
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
5.599.947,89	SPV Project 1612 A1 7% 17-15/11/2037 (fair value securities)	EUR	5.543.948,41	0,93
800.000,00	SSPV 1 A1 7% 18-30/06/2025	EUR	792.000,00	0,13
2.500.000,00	SWISS INSURED BR 9.85% 18-16/07/2032	BRL	625.773,27	0,10
			<b>6.961.721,68</b>	<b>1,16</b>
			<b>6.961.721,68</b>	<b>1,16</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>571.728.629,16</b>	<b>95,26</b>

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
<b>Future</b>						
(425,00)	EURO-BTP FUTURE 06/09/2019	EUR	57.077.500,00	(2.137.750,00)		
(90,00)	EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	15.546.600,00	(154.800,00)		
150,00	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 06/09/2019	EUR	16.725.000,00	39.690,00		
				<b>(2.252.860,00)</b>		
<b>Totale future</b>				<b>(2.252.860,00)</b>		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
14.000.000,00	USD	12.248.664,23	EUR	16/10/19	12.248.664,23	(53.521,03)
1.383.325,17	EUR	1.200.000,00	GBP	16/09/19	1.383.325,17	45.910,38
62.582.973,96	EUR	55.100.000,00	GBP	16/10/19	62.582.973,96	1.233.324,24
71.858.925,84	EUR	81.605.000,00	USD	16/10/19	71.858.925,84	780.561,24
						<b>2.006.274,83</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>						<b>2.006.274,83</b>
<b>Credit default swap</b>						
Sottostante	Venduti / Acquisiti	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
CDX IG CDSI GEN 5Y CORP	Venduti	1,000	USD	20/06/24	25.000.000,00	(473.916,71)
ITRX EUR CDSI S31 5Y CORP	Venduti	1,000	EUR	20/06/24	25.000.000,00	(593.534,33)

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond (in EUR)

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Sottostante	Venduti / Acquisiti	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
SUBFIN CDSI S31 5Y CORP	Venduti	1,000	EUR	20/06/24	25.000.000,00	395.698,48
						(671.752,56)
<b>Totale Credit Default Swaps</b>						<b>(671.752,56)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>(918.337,73)</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	571.728.629,16	95,26
Totale strumenti finanziari derivati	(918.337,73)	(0,16)
Liquidità presso banche	19.722.144,31	3,29
Altre attività e passività	9.643.493,48	1,61
<b>Totale attivo netto</b>	<b>600.175.929,22</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	94,01	89,55
Organismi d'investimento collettivo	4,77	4,55
Mutui ipotecari	1,22	1,16
	<b>100,00</b>	<b>95,26</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	45,00	42,85
Regno Unito	13,23	12,62
Stati Uniti	6,98	6,67
Lussemburgo	6,48	6,17
Paesi Bassi	5,02	4,80
Francia	4,21	4,01
Spagna	3,52	3,36
Germania	3,03	2,88
Emirati Arabi Uniti	2,56	2,44
Jersey	2,43	2,31
Altro	7,54	7,15
	<b>100,00</b>	<b>95,26</b>

## 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
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	Banche	31.049.989,00	5,17
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	Banche	27.363.292,10	4,56
ASSICURAZIONI 07-29/12/2049 FRN	Assicurazioni	24.201.742,29	4,03
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	Telecomunicazioni	21.206.095,00	3,54
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	Divertimento	18.467.500,00	3,09
NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	Fondi d'investimento aperti	17.582.295,62	2,94
ASTON MARTIN 5.75% 17-15/04/2022	Componentistica e ricambi auto	13.892.825,21	2,31
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	Titoli di stato	13.230.280,70	2,21
AABAR INVESTMENT 1% 15-27/03/2022 CV	Servizi finanziari	12.373.494,00	2,07
CREDITO VALTELLI 4.7% 14-04/08/2021	Banche	11.184.487,03	1,86

## AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		121.442.993,89	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	1.464.896,82
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.963.814,90	Interessi bancari	3.i	673,04
<b>Totale Attività</b>		<b>149.049.712,10</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>1.465.569,86</b>
<b>Passivo</b>			<b>Spese</b>		
Debiti per commissioni e spese		337.522,66	Commissioni di gestione	4	642.555,68
Debiti per acquisto di titoli		3.537.731,23	Commissioni della banca depositaria	6	9.419,88
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		77.826,87	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	289.004,66
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	20.500,00	Commissioni dell'agente di trasferimento		11.572,98
Altre passività		1.492.537,31	Commissioni per i servizi amministrativi	7	14.593,01
<b>Totale Passività</b>		<b>5.466.118,07</b>	Compensi per prestazioni professionali		6.338,17
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>143.583.594,03</b>	Commissioni di distribuzione		301.313,05
			Costi di transazione	11	17.618,85
			Taxe d'abonnement	8	32.365,39
			Interessi passivi e spese bancarie		23.872,56
			Spese di stampa e diffusione		1.890,04
			Altre spese	9	164.646,97
			<b>Spese totali</b>		<b>1.515.191,24</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(49.621,38)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(510.626,02)
			Operazioni su cambi	3.b	18.686,94
			Contratti futures	3.f	73.460,00
			Contratti a termine su valute	3.d	(251.250,10)
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(229.046,67)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(948.397,23)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		5.701.056,50
			Contratti futures	3.f	46.080,00
			Contratti a termine su valute	3.d	293.956,86
			Opzioni e swap	3.e,h,k	(13.006,77)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>5.079.689,36</b>
			Sottoscrizioni	2	83.091.618,49
			Rimborsi		(54.558.489,27)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		109.970.775,45
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>143.583.594,03</b>

### 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)	17.618.782,66	16.827.945,50	(8.119.984,85)	26.326.743,31
A (USD RETAIL)	5.538.056,92	-	(3.277.836,83)	2.260.220,09
B (EURO RETAIL)	135.839,14	69.196,57	(30.344,33)	174.691,38

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
700.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	720.160,00	0,50
1.250.000,00	BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	1.257.925,00	0,88
1.200.000,00	BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	1.200.532,80	0,84
500.000,00	BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	508.099,20	0,35
1.000.000,00	BANCO SANTANDER 17-28/03/2023 FRN	EUR	998.624,00	0,70
600.000,00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	566.932,80	0,39
1.000.000,00	BANCO SANTANDER 2.706% 19-27/06/2024	USD	879.785,74	0,61
1.000.000,00	BANK OF AMER CRP 18-25/04/2024 FRN	EUR	1.004.500,00	0,70
200.000,00	BANKIA 1% 19-25/06/2024	EUR	201.047,66	0,14
500.000,00	BANQ FED CRD MUT 04-29/12/2049 FRN	EUR	316.380,00	0,22
1.000.000,00	BARCLAYS BK PLC 2.65% 18-11/01/2021	USD	880.573,15	0,61
600.000,00	BARCLAYS PLC 17-07/02/2028 FRN	EUR	588.964,21	0,41
1.000.000,00	BNP PARIBAS 1.375% 19-28/05/2029	EUR	1.029.377,40	0,72
1.000.000,00	BNP PARIBAS 17-07/06/2024	EUR	1.002.560,00	0,70
400.000,00	BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	365.735,86	0,25
1.000.000,00	BPCE 18-11/01/2023 FRN	EUR	994.280,00	0,69
1.100.000,00	BPER BANCA 1.125% 19-22/04/2026	EUR	1.137.963,86	0,79
500.000,00	CAISSE FEDERALE 04-29/11/2049 FRN	EUR	318.370,00	0,22
1.000.000,00	CITIGROUP INC 2.35% 16-02/08/2021	USD	877.552,86	0,61
1.000.000,00	COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.106.130,00	0,77
200.000,00	CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	184.404,64	0,13
1.000.000,00	HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN	EUR	994.880,00	0,69
1.000.000,00	ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-11/10/2022	EUR	1.006.144,00	0,70
700.000,00	IKB DEUT INDUSTR 18-31/01/2028 FRN	EUR	688.321,20	0,48
500.000,00	ING GROEP NV 18-22/03/2030 FRN	EUR	517.401,85	0,36
1.900.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.999.829,80	1,40
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022	EUR	997.862,00	0,69
1.500.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.541.250,00	1,08
1.000.000,00	JPMORGAN CHASE 2.7% 16-18/05/2023	USD	887.120,04	0,62
600.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	586.596,00	0,41
1.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	988.822,00	0,69
1.000.000,00	MORGAN STANLEY 2.5% 16-21/04/2021	USD	879.762,47	0,61
800.000,00	NORDEA BANK AB 14-29/09/2049 FRN	USD	702.845,10	0,49
500.000,00	NORDEA BANK 19-31/12/2049 FRN	USD	463.206,88	0,32
1.000.000,00	ROYAL BK SCOTLND 17-08/03/2023	EUR	1.032.254,40	0,72
500.000,00	RTHSCLDS CON FIN 04-29/08/2049 FRN	EUR	350.860,00	0,24
600.000,00	UBS GROUP FUNDIN 17-20/09/2022	EUR	603.590,40	0,42
600.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	660.362,40	0,46
600.000,00	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	508.793,47	0,35
1.700.000,00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.700.826,20	1,19
400.000,00	UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	364.000,00	0,25
400.000,00	UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	421.860,80	0,29
1.000.000,00	WELLS FARGO CO 17-11/02/2022	USD	883.269,23	0,62
1.000.000,00	WELLS FARGO CO 17-31/01/2022	EUR	1.003.456,00	0,70
			<b>35.923.213,42</b>	<b>25,01</b>
<b>Titoli di stato</b>				
500.000,00	QATAR STATE OF 3.375% 19-14/03/2024	USD	454.151,30	0,32
500.000,00	QATAR STATE OF 4% 19-14/03/2029	USD	473.908,94	0,33
9.300.000,00	US TREASURY N/B 1% 12-30/09/2019	USD	8.143.203,80	5,66
5.500.000,00	US TREASURY N/B 2.5% 18-31/05/2020	USD	4.850.963,29	3,38
1.980.000,00	US TREASURY N/B 2.875% 18-31/10/2020	USD	1.761.288,58	1,23
			<b>15.683.515,91</b>	<b>10,92</b>
<b>Energia</b>				
300.000,00	ACEA SPA 1.75% 19-23/05/2028	EUR	309.238,83	0,22
1.400.000,00	ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	1.498.420,00	1,04
600.000,00	ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	615.000,00	0,43
600.000,00	GAZPROM 2.25% 17-22/11/2024	EUR	624.002,94	0,43
700.000,00	GAZPROM 2.5% 18-21/03/2026	EUR	725.593,75	0,51
800.000,00	IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	837.165,36	0,58
700.000,00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	754.800,20	0,53
300.000,00	PETROBRAS GLOB 5.3% 17-27/01/2025	USD	279.504,74	0,19
300.000,00	PETROBRAS GLOB 6% 17-27/01/2028	USD	280.097,47	0,20
1.000.000,00	PETROBRAS 4.75% 14-14/01/2025	EUR	1.125.719,20	0,78
1.000.000,00	PETROLEOS MEXICA 18-24/08/2023 FRN	EUR	935.200,00	0,65
1.400.000,00	PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	EUR	1.398.250,00	0,97
500.000,00	REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	526.250,00	0,37
600.000,00	SAUDI ARAB OIL 2.75% 19-16/04/2022	USD	531.688,62	0,37

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
1.000.000,00	TOTAL CAP INTL 2.75% 14-19/06/2021	USD	888.243,33	0,62
			<b>11.329.174,44</b>	<b>7,89</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
500.000,00	BMW US CAP LLC 2.95% 19-14/04/2022	USD	445.611,21	0,31
600.000,00	CATERPILLAR FINL 2.9% 18-15/03/2021	USD	532.940,73	0,37
1.500.000,00	CNH IND FIN 1.625% 19-03/07/2029	EUR	1.488.030,00	1,04
700.000,00	CNH IND FIN 1.75% 19-25/03/2027	EUR	718.698,19	0,50
1.000.000,00	DAIMLER AG 17-03/07/2024	EUR	992.750,00	0,69
300.000,00	FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	315.750,00	0,22
550.000,00	GEN MOTORS FIN 17-10/05/2021	EUR	551.476,20	0,38
600.000,00	JOHN DEERE BANK 17-03/10/2022 FRN	EUR	598.894,80	0,42
1.200.000,00	PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	1.191.864,00	0,83
600.000,00	RCI BANQUE 17-12/04/2021	EUR	601.852,80	0,42
800.000,00	RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	803.094,64	0,56
500.000,00	SCHAEFFLER AG 1.875% 19-26/03/2024	EUR	521.641,65	0,36
900.000,00	TOYOTA INDUSTRIE 3.11% 19-12/03/2022	USD	804.323,87	0,56
1.000.000,00	VOLKSWAGEN BANK 19-01/08/2022 FRN	EUR	1.016.496,00	0,71
			<b>10.583.424,09</b>	<b>7,37</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
1.000.000,00	CISCO SYSTEMS 2.2% 16-28/02/2021	USD	878.620,30	0,61
900.000,00	TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	926.892,00	0,65
1.900.000,00	TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.917.293,80	1,33
1.500.000,00	TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.626.600,00	1,13
400.000,00	TELSTRA CORP LTD 1.375% 19-26/03/2029	EUR	424.197,20	0,30
400.000,00	VODAFONE GROUP 2.5% 19-24/05/2039	EUR	423.361,60	0,29
1.000.000,00	WIND TRE SPA 17-20/01/2024 FRN	EUR	986.224,00	0,69
			<b>7.183.188,90</b>	<b>5,00</b>
<b>Assicurazioni</b>				
900.000,00	AEGON NV 04-29/07/2049 FRN	EUR	559.926,00	0,39
500.000,00	AEGON NV 19-29/12/2049 FRN	EUR	554.362,00	0,39
600.000,00	ALLIANZ SE 17-06/07/2047	EUR	675.088,86	0,47
800.000,00	ASSICURAZIONI 3.875% 19-29/01/2029	EUR	858.100,80	0,60
1.000.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	1.041.370,80	0,72
500.000,00	MARSH & MCLENNAN 1.979% 19-21/03/2030	EUR	537.198,95	0,37
500.000,00	MET LIFE GLOB 2.4% 19-17/06/2022	USD	441.470,36	0,31
			<b>4.667.517,77</b>	<b>3,25</b>
<b>Cosmetica</b>				
300.000,00	COTY INC 4% 18-15/04/2023	EUR	295.575,00	0,21
950.000,00	MARCOLIN 17-15/02/2023	EUR	949.886,00	0,66
500.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	517.000,00	0,36
1.000.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	1.005.380,00	0,70
600.000,00	PHILIPS NV 0.75% 18-02/05/2024	EUR	618.343,74	0,43
600.000,00	UNILEVER CAPITAL 2.75% 18-22/03/2021	USD	532.218,12	0,37
			<b>3.918.402,86</b>	<b>2,73</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
1.775.000,00	AIG GLOBAL FUNDI 2.3% 19-01/07/2022	USD	1.558.909,19	1,09
1.000.000,00	FCA BANK IE 1.25% 19-21/06/2022	EUR	1.024.042,50	0,71
1.000.000,00	VISA INC 2.8% 15-14/12/2022	USD	899.160,52	0,63
			<b>3.482.112,21</b>	<b>2,43</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
1.000.000,00	ANHEUSER-BUSCH 2.65% 16-01/02/2021	USD	882.692,31	0,61
1.000.000,00	COCA-COLA EURO 17-16/11/2021 FRN	EUR	1.000.772,00	0,71
700.000,00	METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	678.500,69	0,47
1.000.000,00	NESTLE HOLDINGS 1.375% 16-13/07/2021	USD	866.434,84	0,60
			<b>3.428.399,84</b>	<b>2,39</b>
<b>Metalli</b>				
1.000.000,00	ARCELORMITTAL 0.95% 17-17/01/2023	EUR	1.006.835,40	0,70
1.800.000,00	THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.876.356,00	1,31
			<b>2.883.191,40</b>	<b>2,01</b>
<b>Internet</b>				
600.000,00	ALIBABA GROUP 3.125% 15-28/11/2021	USD	534.150,68	0,37
1.000.000,00	ALPHABET INC 3.625% 16-19/05/2021	USD	904.474,89	0,63
1.000.000,00	AMAZON.COM INC 2.5% 12-29/11/2022	USD	885.970,85	0,62
			<b>2.324.596,42</b>	<b>1,62</b>
<b>Divertimento</b>				
1.000.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.037.500,00	0,72

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond (in EUR)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
1.200.000,00	JUVENTUS 3.375% 19-19/02/2024	EUR	1.187.424,56	0,83
			<b>2.224.924,56</b>	<b>1,55</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>				
2.000.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.190.000,00	1,53
			<b>2.190.000,00</b>	<b>1,53</b>
<b>Servizi diversi</b>				
400.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.75% 18-30/01/2026	EUR	420.840,00	0,29
100.000,00	EUROPCAR MOB 4% 19-30/04/2026	EUR	102.210,00	0,07
1.300.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.352.000,00	0,95
			<b>1.875.050,00</b>	<b>1,31</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
2.000.000,00	APPLE INC 2.25% 16-23/02/2021	USD	1.762.508,25	1,23
			<b>1.762.508,25</b>	<b>1,23</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
800.000,00	REXEL SA 2.625% 17-15/06/2024	EUR	824.000,00	0,57
1.000.000,00	WALMART INC 3.25% 19-08/07/2029	USD	925.798,12	0,65
			<b>1.749.798,12</b>	<b>1,22</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
500.000,00	HEIDELCEMENT FIN 1.125% 19-01/12/2027	EUR	503.373,00	0,35
1.000.000,00	VINCI SA 3.75% 19-10/04/2029	USD	943.580,08	0,66
			<b>1.446.953,08</b>	<b>1,01</b>
<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
600.000,00	LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	607.390,74	0,42
600.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	616.001,16	0,43
			<b>1.223.391,90</b>	<b>0,85</b>
<b>Informatica - software</b>				
1.000.000,00	ORACLE CORP 2.4% 16-15/09/2023	USD	879.328,85	0,61
300.000,00	QUINTILES IMS 3.25% 17-15/03/2025	EUR	308.983,20	0,22
			<b>1.188.312,05</b>	<b>0,83</b>
<b>Tessile</b>				
300.000,00	LVMH MOET HENNES 0% 19-28/02/2021	EUR	301.111,80	0,21
500.000,00	LVMH MOET HENNES 0.125% 19-28/02/2023	EUR	503.905,50	0,35
300.000,00	SAMSONITE FINCO 3.5% 18-15/05/2026	EUR	304.650,00	0,21
			<b>1.109.667,30</b>	<b>0,77</b>
<b>Trasporti</b>				
700.000,00	LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	712.124,00	0,50
			<b>712.124,00</b>	<b>0,50</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
700.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	707.973,00	0,49
			<b>707.973,00</b>	<b>0,49</b>
<b>Chimica</b>				
300.000,00	INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	303.660,00	0,21
			<b>303.660,00</b>	<b>0,21</b>
			<b>117.901.099,52</b>	<b>82,12</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
3.208,21	JAN HND HRZN EUR HY BO-I2EUR	EUR	500.705,80	0,35
92.154,86	M&G LX EMRG MKT BD-EUR CHACC	EUR	1.002.700,14	0,69
26.695,14	NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN HIGH	EUR	1.000.800,84	0,70
1.679,57	R-CO EURO HIGH YIELD-IC EUR	EUR	2.003.241,13	1,39
7.902,64	VONTOBEL-EM MKT DBT-HI HDG	EUR	998.261,36	0,70
			<b>5.505.709,27</b>	<b>3,83</b>
			<b>5.505.709,27</b>	<b>3,83</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>123.406.808,79</b>	<b>85,95</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(100,00)	EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2019	EUR	11.228.500,00	(20.500,00)
				<b>(20.500,00)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(20.500,00)</b>
Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
2.000.000,00 USD	2.817.099,79 AUD	02/07/19	1.781.181,81	20.048,19
11.851.274,00 USD	10.516.377,61 EUR	13/09/19	10.516.377,61	(169.579,75)
2.817.099,79 AUD	1.958.335,09 USD	02/07/19	1.749.262,50	16.535,78
17.834.839,57 EUR	20.300.000,00 USD	19/07/19	17.834.839,57	38.469,55
22.685.218,13 EUR	25.500.000,00 USD	30/08/19	22.685.218,13	402.349,87
				<b>307.823,64</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>307.823,64</b>
Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
	38,00 PUT S&P 500 INDEX - SPX 30/09/2019 2845	USD	9.493.326,13	171.847,56
				<b>171.847,56</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>171.847,56</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>459.171,20</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>123.406.808,79</b>	<b>85,95</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>459.171,20</b>	<b>0,32</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>14.774.711,10</b>	<b>10,29</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>4.942.902,94</b>	<b>3,44</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>143.583.594,03</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	95,54	82,12
Organismi d'investimento collettivo	4,46	3,83
	<b>100,00</b>	<b>85,95</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	27,86	23,95
Italia	21,14	18,19
Francia	13,37	11,49
Paesi Bassi	7,70	6,62
Lussemburgo	7,68	6,60
Germania	6,46	5,55
Regno Unito	5,86	5,03
Spagna	2,56	2,19
Altro	7,37	6,33
	<b>100,00</b>	<b>85,95</b>

## 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
US TREASURY N/B 1% 12-30/09/2019	Titoli di stato	8.143.203,80	5,66
US TREASURY N/B 2.5% 18-31/05/2020	Titoli di stato	4.850.963,29	3,38
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	Settore alberghiero & Ristoranti	2.190.000,00	1,53
R-CO EURO HIGH YIELD-IC EUR	Fondi d'investimento aperti	2.003.241,13	1,39
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	Banche	1.999.829,80	1,40
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	Telecomunicazioni	1.917.293,80	1,33
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	Metalli	1.876.356,00	1,31
APPLE INC 2.25% 16-23/02/2021	Forniture commerciali e per uffici	1.762.508,25	1,23
US TREASURY N/B 2.875% 18-31/10/2020	Titoli di stato	1.761.288,58	1,23
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	Banche	1.700.826,20	1,19

## AZ Multi Asset - ABS (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		324.881.346,71	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	2.158.135,24
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.725.861,79	Interessi bancari	3.i	1.117,69
<b>Totale Attività</b>		<b>349.397.353,01</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>2.159.252,93</b>
<b>Passivo</b>			<b>Spese</b>		
Scoperti bancari		111,02	Commissioni di gestione	4	3.191.534,25
Debiti per commissioni e spese		902.547,89	Commissioni della banca depositaria	6	33.344,46
<b>Totale Passività</b>		<b>902.658,91</b>	Commissioni di gestione variabile aggiuntiva	5	287.894,81
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>348.494.694,10</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		16.586,86
			Commissioni per i servizi amministrativi	7	11.294,92
			Compensi per prestazioni professionali		17.564,27
			Commissioni di distribuzione		1.043.888,31
			Costi di transazione	11	1.514,92
			Taxe d'abonnement	8	93.562,26
			Interessi passivi e spese bancarie		16.850,56
			Spese di stampa e diffusione		5.775,05
			Altre spese	9	567.839,91
			<b>Spese totali</b>		<b>5.287.650,58</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(3.128.397,65)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		782.458,53
			Operazioni su cambi	3.b	0,02
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(2.345.939,10)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		2.400.285,53
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>54.346,43</b>
			Sottoscrizioni	2	54.674.223,67
			Rimborsi		(193.185.944,07)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		486.952.068,07
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>348.494.694,10</b>

### 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)	89.761.955,46	1.403.015,89	(9.569.809,98)	62.461.267,52
B (EURO RETAIL)	6.328.201,87	1.914.558,64	(1.967.128,61)	6.275.631,90

AZ Multi Asset - ABS (in EUR)

Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
1.000.000,00	AQUA 4 B 17-23/06/2035	EUR	1.008.313,00	0,29
2.500.000,00	AQUE 2017-1X D 17-20/07/2030	EUR	2.495.322,50	0,72
1.300.000,00	AQUE 2017-1X E 17-20/07/2030 FRN	EUR	1.265.550,00	0,36
2.500.000,00	ARWC 2018-1 B 18-22/05/2030 FRN	EUR	2.496.562,50	0,72
15.186.192,30	ATLAM 2 A 08-18/09/2060	EUR	14.830.835,40	4,26
1.000.000,00	AURUS 2017-1 B 17-11/08/2078 FRN	EUR	1.002.409,00	0,29
1.000.000,00	AURUS 2017-1 C 17-11/08/2078 FRN	EUR	1.003.591,00	0,29
1.000.000,00	AURUS 2017-1 D 17-11/08/2078 FRN	EUR	1.006.484,00	0,29
880.000,00	AVOCA 11X DR 17-15/07/2030 FRN	EUR	874.725,28	0,25
2.000.000,00	AVOCA 16X DR 18-15/07/2031 FRN	EUR	2.002.812,00	0,57
1.800.000,00	AVOCA 18X B1 18-15/04/2031 FRN	EUR	1.779.921,00	0,51
2.500.000,00	AVOCA 18X C 18-15/04/2031 FRN	EUR	2.453.267,50	0,70
2.044.912,50	AYTGH VII C 05-15/09/2038 FRN	EUR	1.924.773,89	0,55
500.000,00	AYTH M5 C 06-10/06/2044 FRN	EUR	400.000,00	0,11
1.247.071,98	BCAJA 11 A2 07-27/04/2050 MTGE	EUR	1.242.208,40	0,36
331.921,07	BCJAF 7 D 04-25/11/2036 FRN	EUR	331.821,49	0,10
392.590,86	BCJAM 2 B 05-25/02/2038 FRN	EUR	385.901,90	0,11
2.268.204,00	BCJAM 4 A2 07-23/07/2050 FRN	EUR	2.237.946,16	0,64
3.493.216,46	BERAB 3 A 14-30/06/2061 FRN	EUR	3.505.460,19	1,01
586.693,39	BERAB 4 A 15-31/03/2065 FRN	EUR	587.369,26	0,17
2.500.000,00	BLACK 2015-1X A1RN 18-03/10/2029 FRN	EUR	2.503.607,50	0,72
5.000.000,00	BLCRD 2018-1 A 18-25/03/2034 FRN	EUR	5.012.205,00	1,44
6.000.000,00	BLCRD 2018-1 D 18-25/03/2034 FRN	EUR	6.008.100,00	1,72
2.000.000,00	BPMO 1 B 07-20/04/2043 FRN	EUR	1.973.098,00	0,57
500.000,00	CAJAM 2006-2 D 06-22/08/2049 FRN	EUR	350.601,50	0,10
4.350.000,00	CASPK 1X AA2R 17-15/01/2028 FRN	EUR	4.351.671,27	1,25
3.000.000,00	CASPK 1X CER 17-15/01/2028 FRN	EUR	3.000.000,00	0,86
1.000.000,00	CATSN BLUE C 19-18/07/2044 FRN	EUR	1.000.806,90	0,29
15.028.000,00	CATSN 2 A 17-18/11/2049	EUR	14.973.493,44	4,30
4.557.817,50	CATTLEA SPV 9% 18-28/02/2029	EUR	4.557.817,50	1,31
372.475,16	CLARF 2014-1 A1 14-28/12/2061 FRN	EUR	372.484,84	0,11
5.000.000,00	CORDR 4 E 07-31/12/2040 FRN	EUR	4.359.135,00	1,25
0,15	CSTNA 2007-1 B1 07-08/01/2050 (fair value securities)	EUR	0,14	0,00
1.000.000,00	DRYD 2014-35X E 15-17/05/2027 FRN	EUR	1.002.500,00	0,29
5.277.039,89	DUBS 2018-1X A 18-28/06/2055 FRN	EUR	5.250.126,99	1,51
2.000.000,00	ELMP 1X CR 18-16/04/2029 FRN	EUR	1.949.954,00	0,56
1.702.652,94	E-MAC NL04-II C 04-25/01/2037 FRN	EUR	1.447.255,00	0,42
979.213,14	E-MAC NL05-I A 05-25/04/2038 FRN	EUR	972.217,64	0,28
4.551.320,67	EMACP 2006-3 C 06-25/04/2039 FRN	EUR	3.754.839,55	1,08
4.633.566,45	EMACP 2007-NL4 A 07-25/01/2048	EUR	4.378.720,29	1,26
4.908.478,59	EMACP 2007-1 A2 07-25/07/2046 FRN	EUR	4.601.698,68	1,32
5.946.495,70	EMC 4 E 06-30/04/2013 FRN	EUR	594,65	0,00
497.655,12	EURO 32 D 18-22/11/2028 FRN	EUR	502.404,74	0,14
864.845,48	EUROPA 4 A 7.5% 18-30/11/2028	EUR	864.845,48	0,25
2.682.671,37	EUROPA 6 A 7.5% 18-30/11/2038	EUR	2.682.671,37	0,77
264.465,00	EUROPA 6 B 0% 18-30/11/2038	EUR	264.465,00	0,08
3.426.396,95	FANES 2018-1 A1 18-24/12/2061 FRN	EUR	3.423.541,73	0,98
5.900.000,00	FEMO 1 B 03-15/12/2043 FRN	EUR	5.900.000,00	1,69
180.755,58	GRECA 2011-1 A2 11-27/01/2061 FRN	EUR	180.706,41	0,05
1.763.269,42	GRECA 2015-1 A 15-22/12/2067	EUR	1.759.390,22	0,50
3.500.000,00	GRIF 1 C 06-28/08/2039 FRN	EUR	2.574.754,00	0,74
2.918.000,00	HARVT 14X CR 17-18/11/2029 FRN	EUR	2.877.877,50	0,83
500.000,00	HARVT 16X CR 18-15/10/2031 FRN	EUR	501.919,50	0,14
2.000.000,00	HARVT 16X CRE 18-15/10/2031 FRN	EUR	2.007.678,00	0,58
1.100.501,70	HIPO HIPO-7 C 04-15/07/2036	EUR	1.053.730,38	0,30
733.667,80	HIPO HIPO-7 D 04-15/07/2036 FRN	EUR	673.140,21	0,19
1.225.000,00	JUBIL 2017-18X D 17-15/01/2030 FRN	EUR	1.224.724,38	0,35
4.000.000,00	KANAL 2019-1 B 19-22/08/2028 FRN	EUR	4.005.092,00	1,15
4.000.000,00	KANAL 2019-1 C 19-22/08/2028 FRN	EUR	4.005.112,00	1,15
5.000.000,00	LOCAM NPL SECURITIZAT 12% 18-28/06/2031	EUR	5.000.000,00	1,43
9.000.000,00	LUSI 2 B 03-16/11/2046 FRN	EUR	9.000.000,00	2,58
4.200.000,00	LUSI 2 C 03-16/11/2046 FRN	EUR	4.139.730,00	1,19
500.000,00	LUSI 2 D 03-16/11/2046 FRN	EUR	486.065,00	0,14
239.306,55	LUSI 3 D 04-16/10/2047 FRN	EUR	216.107,46	0,06
5.225.797,37	LUSI 4 C 05-15/09/2048	EUR	4.683.620,89	1,34
1.629.318,42	LUSI 5 C 06-15/07/2059 FRN	EUR	1.189.402,45	0,34
5.621.654,08	LUSI 6 A 07-15/03/2060	EUR	5.526.333,31	1,59
6.293.394,40	LUSITANO MORTGAGES 3 A 04-16/10/2047 FRN	EUR	6.140.968,39	1,76

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
711.838,14	LUSITANO MTG 2 A 03-16/11/2036 FRN	EUR	711.126,30	0,20
5.000.000,00	MAGEL 1 B 01-15/12/2036 FRN	EUR	4.994.300,00	1,43
200.000,00	MAGEL 1 C 01-15/12/2036 FRN	EUR	200.000,00	0,06
8.680.000,00	MAGEL 2 B 03-18/07/2036 FRN	EUR	8.694.617,12	2,49
6.900.000,00	MAGEL 2 C 03-18/07/2036	EUR	6.900.000,00	1,98
1.070.281,96	MAGEL 4 C 06-20/07/2059 FRN	EUR	931.145,31	0,27
4.952.271,50	MAGEL 4 D 06-20/07/2059	EUR	4.357.998,92	1,25
199.672,99	MAGELLAN MORT 1 A 01-15/12/2036 FRN	EUR	199.710,93	0,06
18.329.520,00	MAGELLAN MORT 4 A 06-20/07/2059 FRN	EUR	17.852.952,48	5,11
2.515.191,60	MARCH 6 A2 13-27/01/2064	EUR	2.514.027,07	0,72
537.692,58	MARSS 2014-1 A1 14-25/10/2050 FRN	EUR	540.617,63	0,16
4.059.928,36	MESDGG CHAR D 07-25/10/2019 FRN	EUR	0,00	0,00
2.075.074,49	MESDGG CHAR E 07-25/10/2019 FRN	EUR	0,00	0,00
2.000.000,00	MULC 1 A 19-24/04/2071 FRN	EUR	2.001.348,00	0,57
3.300.000,00	NORIA 2018-1 D 18-25/06/2038 FRN	EUR	3.322.350,90	0,95
1.000.000,00	NORIA 2018-1 F 18-25/06/2038 FRN	EUR	1.008.454,00	0,29
6.230.616,67	PELIC 3 A 07-15/09/2054 FRN	EUR	6.029.367,75	1,73
1.480.002,12	PES A2 12% 19-31/12/2029	EUR	1.480.002,12	0,42
10.038.931,09	PNERA 1 A 18-22/05/2030 FRN	EUR	9.913.444,45	2,84
1.748.072,58	PNERA 1 C 18-22/05/2030 FRN	EUR	1.686.890,04	0,48
17.866.123,52	POPBA 2017-1 A 17-30/04/2058 FRN	EUR	17.673.169,39	5,07
3.954.865,85	QUADF 2011-1 A2 11-25/07/2060 FRN	EUR	3.953.995,78	1,13
1.138.494,00	RHIPO I B 05-18/01/2039 FRN	EUR	1.105.477,67	0,32
2.034.998,04	RHIPO 7 C 05-15/03/2038 FRN	EUR	1.867.110,70	0,54
541.148,58	RHIPO 8 C 06-19/01/2044 FRN	EUR	492.417,61	0,14
2.128.491,30	RHIPO 9 D 07-17/02/2050 FRN	EUR	1.983.547,83	0,57
1.377.234,81	SESTA 3 A 05-15/07/2045 FRN	EUR	1.324.211,27	0,38
384.814,74	SPV PROJECT 1608 A 8% 17-30/06/2022 (fair value securities)	EUR	384.814,74	0,11
11.111,00	SPV PROJECT 1608 S.R.L. 17-30/06/2022 (fair value securities)	EUR	11.111,00	0,00
3.621.832,00	SRFFT 2016-1 A 16-26/04/2064	EUR	3.618.344,18	1,04
6.188.426,73	SRFFT 2017-1 A 17-26/04/2063	EUR	6.189.045,57	1,78
1.500.000,00	SRFFT 2017-1 B 17-26/04/2063	EUR	1.520.098,50	0,44
482.020,60	TDA 19 C 04-22/03/2036 FRN	EUR	473.585,24	0,14
2.781.321,84	TDAL 1 A 03-26/07/2035 FRN	EUR	2.772.724,77	0,80
83.275,80	TDAL 1 B 03-26/07/2035 FRN	EUR	80.887,78	0,02
520.473,75	TDAL 1 D 03-26/07/2035 FRN	EUR	520.473,75	0,15
1.037.738,10	TDCAJ 2 D 05-26/06/2041 FRN	EUR	1.016.983,34	0,29
3.896.030,00	UCI ASB 16 A2 06-16/06/2049 FRN	EUR	3.708.736,15	1,06
1.500.000,00	ULISF 1 B 17-20/03/2033	EUR	1.517.193,00	0,44
3.200.000,00	ULISF 1 C 17-20/03/2033	EUR	3.331.641,60	0,96
757.148,40	VOBAF 6 A2 16-29/11/2060	EUR	757.451,26	0,22
1.000.000,00	YOUNI 2019-1 D 19-25/04/2032 FRN	EUR	1.000.522,00	0,29
2.791.857,95	ZOO II-X C 05-22/12/2096 FRN (fair value securities)	EUR	2.736.020,79	0,79
294.728,13	ZOO II-X P 0% 05-22/12/2096 (fair value securities)	EUR	191.573,28	0,05
0,42	ZOO IV-X P 07-10/11/2096 FRN (fair value securities)	EUR	0,00	0,00
			<b>317.109.973,00</b>	<b>91,00</b>
<b>Servizi diversi</b>				
81.060,00	EUROPA 4 B 18-30/11/2028	EUR	81.060,00	0,02
4.750.000,00	NPL SEC EU SPV CLASS A 7.5% 30/06/2039	EUR	4.750.000,00	1,36
622.175,50	NPL SEC EUROPE 18-20/07/2038	EUR	622.175,50	0,18
			<b>5.453.235,50</b>	<b>1,56</b>
<b>Diversi</b>				
570.000,00	NPL SEC EU SPV CLASS B 30/06/2039	EUR	570.000,00	0,16
			<b>570.000,00</b>	<b>0,16</b>
			<b>323.133.208,50</b>	<b>92,72</b>
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
2.474.000,00	VATEC SRL 6.5%15-30/07/2023	EUR	2.474.000,00	0,71
			<b>2.474.000,00</b>	<b>0,71</b>
<b>Servizi diversi</b>				
750.000,00	NPL SEC EUROPE 12.5% 18-20/07/2038	EUR	750.000,00	0,22
250.000,00	VATEC SRL 7.85%15-30/07/2023	EUR	250.000,00	0,07
			<b>1.000.000,00</b>	<b>0,29</b>
			<b>3.474.000,00</b>	<b>1,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - ABS (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
Totale portafoglio			326.607.208,50	93,72

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
Totale portafoglio titoli	326.607.208,50	93,72
Liquidità presso banche	21.673.022,93	6,22
Altre attività e passività	214.462,67	0,06
Totale attivo netto	348.494.694,10	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - ABS (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Mutui ipotecari	98,94	92,72
Obbligazioni e altri titoli di debito	1,06	1,00
	<b>100,00</b>	<b>93,72</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Irlanda	37,52	35,14
Italia	26,08	24,42
Spagna	10,39	9,75
Lussemburgo	8,27	7,75
Portogallo	8,18	7,68
Paesi Bassi	7,14	6,71
Altro	2,42	2,27
	<b>100,00</b>	<b>93,72</b>

## 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
MAGELLAN MORT 4 A 06-20/07/2059 FRN	Servizi finanziari	17.852.952,48	5,11
POPBA 2017-1 A 17-30/04/2058 FRN	Servizi finanziari	17.673.169,39	5,07
CATSN 2 A 17-18/11/2049	Servizi finanziari	14.973.493,44	4,30
ATLAM 2 A 08-18/09/2060	Servizi finanziari	14.830.835,40	4,26
PNERA 1 A 18-22/05/2030 FRN	Servizi finanziari	9.913.444,45	2,84
LUSI 2 B 03-16/11/2046 FRN	Servizi finanziari	9.000.000,00	2,58
MAGEL 2 B 03-18/07/2036 FRN	Servizi finanziari	8.694.617,12	2,49
MAGEL 2 C 03-18/07/2036	Servizi finanziari	6.900.000,00	1,98
SRFFT 2017-1 A 17-26/04/2063	Servizi finanziari	6.189.045,57	1,78
LUSITANO MORTGAGES 3 A 04-16/10/2047 FRN	Servizi finanziari	6.140.968,39	1,76

## AZ Multi Asset - Brazil Value (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		16.436.514,47	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.i	236.040,02
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		2.647.193,64	Interessi bancari	3.i	1.646,74
<b>Totale Attività</b>		<b>20.544.898,29</b>	<b>Totale proventi</b>		<b>237.686,76</b>
<b>Passivo</b>			<b>Spese</b>		
Scoperti bancari		283.079,62	Commissioni di gestione	4	125.769,31
Debiti per commissioni e spese		45.777,67	Commissioni della banca depositaria	6	12.506,01
Debiti per acquisto di titoli		607.799,89	Commissioni dell'agente di trasferimento		1.166,88
<b>Totale Passività</b>		<b>936.657,18</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	7	15.044,66
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>19.608.241,11</b>	Compensi per prestazioni professionali		4.961,91
			Costi di transazione	11	60.904,45
			Taxe d'abonnement	8	4.640,44
			Interessi passivi e spese bancarie		940,59
			Spese di stampa e diffusione		192,44
			Altre spese	9	24.511,41
			<b>Spese totali</b>		<b>250.638,10</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(12.951,34)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		1.597.691,90
			Operazioni su cambi	3.b	(9.895,98)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>1.574.844,58</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		65.055,36
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>1.639.899,94</b>
			Sottoscrizioni	2	1.579.545,63
			Rimborsi		(526.009,78)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		16.914.805,32
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>19.608.241,11</b>

### 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)	1.069.605,48	-	-	1.069.605,48
A (USD)	1.987.236,49	241.124,17	(86.610,34)	2.141.750,32
A - PLATFORMS (EURO)	20.000,00	-	-	20.000,00
A - PLATFORMS (USD)	53.965,77	39.173,06	(1.893,04)	91.245,79

## AZ Multi Asset - Brazil Value (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Banche</b>				
211.540,00	BANCO BRADESCO SA-PREF	BRL	1.829.152,64	9,32
71.800,00	BANCO DO BRASIL S.A.	BRL	887.341,80	4,53
83.900,00	BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	BRL	873.870,23	4,46
61.650,00	ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	512.172,71	2,61
			<b>4.102.537,38</b>	<b>20,92</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
82.400,00	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	BRL	960.571,87	4,90
157.100,00	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	1.348.340,28	6,87
181.600,00	ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	BRL	536.320,40	2,74
			<b>2.845.232,55</b>	<b>14,51</b>
<b>Energia</b>				
259.100,00	CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	BRL	881.555,01	4,50
41.500,00	EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	BRL	872.863,49	4,45
112.100,00	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	BRL	703.996,01	3,59
			<b>2.458.414,51</b>	<b>12,54</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
213.900,00	AMBEV SA	BRL	876.751,82	4,47
9.300,00	CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	BRL	201.742,20	1,03
239.700,00	JBS SA	BRL	1.165.383,77	5,94
			<b>2.243.877,79</b>	<b>11,44</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
85.400,00	LOJAS RENNER S.A.	BRL	922.756,72	4,71
21.400,00	MAGAZINE LUIZA SA	BRL	1.035.139,07	5,28
			<b>1.957.895,79</b>	<b>9,99</b>
<b>Metalli</b>				
146.200,00	VALE SA	BRL	1.735.802,59	8,85
			<b>1.735.802,59</b>	<b>8,85</b>
<b>Trasporti</b>				
59.400,00	AZUL SA	BRL	589.155,02	3,00
166.100,00	RUMO SA	BRL	788.904,60	4,03
			<b>1.378.059,62</b>	<b>7,03</b>
<b>Servizi diversi</b>				
21.700,00	CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	BRL	247.596,57	1,26
93.906,00	LOCALIZA RENT A CAR	BRL	881.700,01	4,50
			<b>1.129.296,58</b>	<b>5,76</b>
<b>Assicurazioni</b>				
37.200,00	IRB BRASIL RESSEGUROS SA	BRL	839.527,10	4,28
			<b>839.527,10</b>	<b>4,28</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
61.800,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	393.064,20	2,00
			<b>393.064,20</b>	<b>2,00</b>
			<b>19.083.708,11</b>	<b>97,32</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>19.083.708,11</b>	<b>97,32</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>19.083.708,11</b>	<b>97,32</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>511.489,00</b>	<b>2,61</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>13.044,00</b>	<b>0,07</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>19.608.241,11</b>	<b>100,00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Brazil Value (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	100,00	97,32
	<b>100,00</b>	<b>97,32</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Brasile	100,00	97,32
	<b>100,00</b>	<b>97,32</b>

## 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
BANCO BRADESCO SA-PREF	Banche	1.829.152,64	9,32
VALE SA	Metalli	1.735.802,59	8,85
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	Servizi finanziari	1.348.340,28	6,87
JBS SA	Servizi per l'industria alimentare	1.165.383,77	5,94
MAGAZINE LUIZA SA	Distribuzione e vendita all'ingrosso	1.035.139,07	5,28
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	Servizi finanziari	960.571,87	4,90
LOJAS RENNER S.A.	Distribuzione e vendita all'ingrosso	922.756,72	4,71
BANCO DO BRASIL S.A.	Banche	887.341,80	4,53
LOCALIZA RENT A CAR	Servizi diversi	881.700,01	4,50
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	Energia	881.555,01	4,50

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Intraday Trading (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
<b>Attività</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		30.392.754,82	Proventi sulle obbligazioni (netto)	3.i	1.020.829,97
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		110.461,84	Interessi bancari	3.i	8.638,09
			Altri proventi		11.117,19
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	30.503.216,66	<b>Totale proventi</b>		<b>1.040.585,25</b>
Liquidità presso banche		5.392.227,55	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di azioni del Fondo		60.640,74	Commissioni di gestione	4	1.168.969,03
Dividendi e interessi attivi		438.527,50	Commissioni della banca depositaria	6	12.721,58
<b>Totale Attività</b>		<b>36.394.612,45</b>	Commissioni dell'agente di trasferimento		18.790,00
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	7	13.015,13
Debiti per commissioni e spese		121.229,32	Compensi per prestazioni professionali		16.498,57
Debiti per riacquisto di quote del Fondo		808.457,46	Commissioni di distribuzione		290.276,52
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti Futures	3.f	90.000,00	Costi di transazione	11	11.521,28
<b>Totale Passività</b>		<b>1.019.686,78</b>	Taxe d'abonnement	8	13.623,69
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>35.374.925,67</b>	Interessi passivi e spese bancarie		8.201,52
			Spese di stampa e diffusione		5.401,90
			Altre spese	9	137.883,07
			<b>Spese totali</b>		<b>1.696.902,29</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(656.317,04)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(2.549.025,71)
			Operazioni su cambi	3.b	3.371,55
			Contratti futures	3.f	(2.746.646,09)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(5.948.617,29)</b>
			Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		4.619.949,66
			Contratti futures	3.f	(161.966,43)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(1.490.634,06)</b>
			Sottoscrizioni	2	7.129.497,79
			Rimborsi		(528.658.705,53)
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		558.394.767,47
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>35.374.925,67</b>

### 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)	112.388.820,45	1.031.512,16	(107.439.948,17)	5.980.384,44
B (EURO RETAIL)	2.093.331,36	433.350,78	(1.178.003,51)	1.348.678,63

## AZ Multi Asset - Intraday Trading (in EUR)

## Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
3.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.5% 13-15/05/2023	EUR	3.263.485,20	9,23
5.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	5.539.372,50	15,66
5.500.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	6.131.425,30	17,33
6.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	EUR	6.683.727,60	18,90
100.000,00	DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	131.924,77	0,37
4.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 6.5% 97-04/07/2027	EUR	6.280.366,80	17,75
			<b>28.030.302,17</b>	<b>79,24</b>
<b>Banche</b>				
1.000.000,00	BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	1.024.480,00	2,90
			<b>1.024.480,00</b>	<b>2,90</b>
			<b>29.054.782,17</b>	<b>82,14</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
246.416,21	AZ FUND 1-INSTITUT TARGET-A	EUR	1.448.434,49	4,09
			<b>1.448.434,49</b>	<b>4,09</b>
			<b>1.448.434,49</b>	<b>4,09</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>30.503.216,66</b>	<b>86,23</b>

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(180,00)	EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019	EUR	24.199.200,00	(90.000,00)
				<b>(90.000,00)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(90.000,00)</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>30.503.216,66</b>	<b>86,23</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(90.000,00)</b>	<b>(0,25)</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>5.392.227,55</b>	<b>15,24</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(430.518,54)</b>	<b>(1,22)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>35.374.925,67</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Intraday Trading (in EUR)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	95,25	82,14
Organismi d'investimento collettivo	4,75	4,09
	<b>100,00</b>	<b>86,23</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Germania	91,89	79,24
Lussemburgo	4,75	4,09
Italia	3,36	2,90
	<b>100,00</b>	<b>86,23</b>

## 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
DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	Titoli di stato	6.683.727,60	18,90
DEUTSCHLAND REP 6.5% 97-04/07/2027	Titoli di stato	6.280.366,80	17,75
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	Titoli di stato	6.131.425,30	17,33
DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	Titoli di stato	5.539.372,50	15,66
DEUTSCHLAND REP 1.5% 13-15/05/2023	Titoli di stato	3.263.485,20	9,23
AZ FUND 1-INSTITUT TARGET-A	Fondi d'investimento aperti	1.448.434,49	4,09
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	Banche	1.024.480,00	2,90
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	Titoli di stato	131.924,77	0,37

## AZ Multi Asset - Greater China\* (in USD)

### Patrimonio netto al 30 giugno 2019

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

	Note	USD
<b>Attività</b>		
Investimenti in titoli, al costo		5.427.161,03
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		403.148,99
<hr/>		
Investimenti in titoli, al valore di mercato		5.830.310,02
Liquidità presso banche		642.363,38
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute		3.634,48
Dividendi e interessi attivi		6.976,91
<b>Totale Attività</b>		<b>6.483.284,79</b>
<hr/>		
<b>Passivo</b>		
Debiti per commissioni e spese		26.145,23
Debiti per acquisto di titoli		215.390,01
Altre passività		1,12
<b>Totale Passività</b>		<b>241.536,36</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>6.241.748,43</b>

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

	Note	USD
<b>Proventi</b>		
Dividendi (al netto delle ritenute)		55.851,63
Interessi bancari		361,81
<b>Totale proventi</b>		<b>56.213,44</b>
<hr/>		
<b>Spese</b>		
Commissioni di gestione		33.960,08
Commissioni della banca depositaria		7.140,10
Commissioni dell'agente di trasferimento		650,24
Commissioni per i servizi amministrativi		14.554,12
Compensi per prestazioni professionali		3.169,88
Costi di transazione		16.519,85
Taxe d'abonnement		1.475,29
Interessi passivi e spese bancarie		2.689,31
Spese di stampa e diffusione		15,68
Altre spese		13.692,08
<b>Spese totali</b>		<b>93.866,63</b>
<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(37.653,19)</b>
<hr/>		
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(100.268,28)
Operazioni su cambi		(3.733,04)
Contratti futures		(262.397,53)
Contratti a termine su valute		3.085,43
<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(400.966,61)</b>
<hr/>		
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		403.148,99
Contratti a termine su valute		3.634,48
<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>5.816,86</b>
<hr/>		
Sottoscrizioni		7.543.616,25
Rimborsi		(1.307.684,68)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		-
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>6.241.748,43</b>

### 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)	-	2.000,00	-	2.000,00
A (EURO)	-	103.447,91	(50.000,00)	53.447,91
A (USD RETAIL)	-	989.361,77	-	989.361,77
A (USD)	-	406.708,55	(216.044,00)	190.664,55

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Greater China\* (in USD)

### Portafoglio titoli al 30 giugno 2019

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% PN	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% PN
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>					36.600,00	YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A	CNY	54.407,49	0,87
								<b>346.540,21</b>	<b>5,54</b>
<b>Azioni</b>					<b>Banche</b>				
<b>Internet</b>					198.700,00	AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	CNY	104.148,31	1,67
1.756,00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	297.554,20	4,77	129.300,00	IND + COMM BK OF CHINA - A	CNY	110.883,18	1,78
5.300,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	239.203,17	3,83	58.000,00	PING AN BANK CO LTD-A	CNY	116.366,79	1,85
21.200,00	WISE TALENT INFORMATION TECH	HKD	56.171,36	0,90				<b>331.398,28</b>	<b>5,30</b>
			<b>592.928,73</b>	<b>9,50</b>	<b>Cosmetica</b>				
<b>Settore immobiliare</b>					5.400,00	AUTOBIO DIAGNOSTICS CO LTD-A	CNY	53.746,19	0,86
15.000,00	CK ASSET HOLDINGS LTD	HKD	117.407,67	1,88	6.040,00	JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	CNY	58.040,71	0,93
52.000,00	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	HKD	158.412,35	2,54	49.600,00	MEINIAN ONEHEALTH HEALTHCA-A	CNY	89.836,73	1,44
13.500,00	SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	228.959,36	3,67	25.300,00	TONGHUA DONGBAO PHARMACEUT-A	CNY	56.727,43	0,91
			<b>504.779,38</b>	<b>8,09</b>	4.300,00	YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD-A	CNY	52.226,45	0,84
								<b>310.577,51</b>	<b>4,98</b>
<b>Banche</b>					<b>Assicurazioni</b>				
144.000,00	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	124.047,01	1,99	23.300,00	PING AN INSURANCE GROUP CO-A	CNY	300.601,06	4,82
48.500,00	CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	241.800,92	3,87				<b>300.601,06</b>	<b>4,82</b>
			<b>365.847,93</b>	<b>5,86</b>	<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
<b>Informatica - software</b>					29.429,00	MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	222.208,09	3,56
11.854,00	BILIBILI INC-SPONSORED ADR	USD	192.864,58	3,09				<b>222.208,09</b>	<b>3,56</b>
2.084,00	MOMO INC-SPON ADR	USD	74.607,20	1,20	<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
			<b>267.471,78</b>	<b>4,29</b>	31.600,00	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	CNY	104.577,53	1,68
<b>Tessile</b>					32.733,00	NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	88.834,89	1,42
18.400,00	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	252.947,77	4,05				<b>193.412,42</b>	<b>3,10</b>
			<b>252.947,77</b>	<b>4,05</b>	<b>Settore immobiliare</b>				
<b>Componentistica e ricambi auto</b>					26.500,00	CHINA VANKE CO LTD -A	CNY	107.299,75	1,72
124.000,00	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	HKD	132.372,11	2,12	43.200,00	JIANGSU ZHONGNAN CONSTRUCT-A	CNY	54.469,51	0,87
88.000,00	NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	HKD	109.485,77	1,75				<b>161.769,26</b>	<b>2,59</b>
			<b>241.857,88</b>	<b>3,87</b>	<b>Chimica</b>				
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>					23.800,00	SHANDONG HUALU HENGSHENG-A	CNY	51.492,93	0,82
19.000,00	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	HKD	128.044,44	2,05	37.000,00	ZHEJIANG NHU CO LTD-A	CNY	103.916,81	1,67
23.600,00	SANDS CHINA LTD	HKD	112.826,56	1,81				<b>155.409,74</b>	<b>2,49</b>
			<b>240.871,00</b>	<b>3,86</b>	<b>Tessile</b>				
<b>Materiali da costruzione</b>					52.440,00	TONGKUN GROUP CO LTD-A	CNY	118.420,35	1,90
158.000,00	CHINA RESOURCES CEMENT	HKD	153.095,25	2,45				<b>118.420,35</b>	<b>1,90</b>
			<b>153.095,25</b>	<b>2,45</b>	<b>Metalli</b>				
<b>Servizi diversi</b>					39.500,00	CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	CNY	117.206,89	1,88
35.500,00	CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	HKD	125.414,05	2,01				<b>117.206,89</b>	<b>1,88</b>
			<b>125.414,05</b>	<b>2,01</b>	<b>Servizi diversi</b>				
<b>Trasporti</b>					15.800,00	FOCUSED PHOTONICS HANGZHOU-A	CNY	54.980,27	0,88
6.368,00	ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	USD	121.756,16	1,95	5.300,00	HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-A	CNY	59.495,22	0,95
			<b>121.756,16</b>	<b>1,95</b>				<b>114.475,49</b>	<b>1,83</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>					<b>Materiali da costruzione</b>				
2.963,00	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	116.060,71	1,86	5.300,00	SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	CNY	64.649,93	1,04
			<b>116.060,71</b>	<b>1,86</b>				<b>64.649,93</b>	<b>1,04</b>
<b>Energia</b>					<b>Macchinari diversi</b>				
220.000,00	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	108.415,70	1,74	9.900,00	JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIA-A	CNY	61.735,52	0,99
			<b>108.415,70</b>	<b>1,74</b>				<b>61.735,52</b>	<b>0,99</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>					<b>Informatica - software</b>				
22.000,00	LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	HKD	68.991,81	1,11	12.874,00	GLODON CO LTD-A	CNY	61.649,45	0,99
			<b>68.991,81</b>	<b>1,11</b>				<b>61.649,45</b>	<b>0,99</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>					<b>Agricoltura</b>				
15.000,00	CHINA MENGNIU DAIRY CO	HKD	58.079,84	0,93	11.500,00	GUANGDONG HAID GROUP CO-A	CNY	51.737,83	0,83
			<b>58.079,84</b>	<b>0,93</b>				<b>51.737,83</b>	<b>0,83</b>
			<b>3.218.517,99</b>	<b>51,57</b>	<b>Totale portafoglio</b>				
<b>Altri titoli negoziabili</b>								<b>2.611.792,03</b>	<b>41,84</b>
<b>Azioni</b>								<b>5.830.310,02</b>	<b>93,41</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>									
1.200,00	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	CNY	171.920,71	2,74					
7.000,00	WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	CNY	120.212,01	1,93					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## AZ Multi Asset - Greater China\* (in USD)

## Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2019

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
<b>Contratti a termine su valute</b>				
273.176,00 EUR	309.287,19 USD	13/09/19	309.287,19	3.609,97
1.610.000,00 HKD	206.069,45 USD	02/07/19	206.069,45	24,51
				<b>3.634,48</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>3.634,48</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% PN
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>5.830.310,02</b>	<b>93,41</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>3.634,48</b>	<b>0,06</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>642.363,38</b>	<b>10,29</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(234.559,45)</b>	<b>(3,76)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>6.241.748,43</b>	<b>100,00</b>

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

## AZ Multi Asset - Greater China\* (in USD)

## Composizione del portafoglio al 30 giugno 2019

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	55,20	51,57
Azioni	44,80	41,84
	<b>100,00</b>	<b>93,41</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cina	53,35	49,82
Isole Cayman	37,36	34,90
Hong Kong	6,12	5,72
Altro	3,17	2,97
	<b>100,00</b>	<b>93,41</b>

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

Dieci partecipazioni principali al 30 giugno 2019 (% dell'Attivo Netto)	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	Assicurazioni	300.601,06	4,82
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Internet	297.554,20	4,77
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	Tessile	252.947,77	4,05
CHINA MERCHANTS BANK-H	Banche	241.800,92	3,87
TENCENT HOLDINGS LTD	Internet	239.203,17	3,83
SUN HUNG KAI PROPERTIES	Settore immobiliare	228.959,36	3,67
MIDEA GROUP CO LTD-A	Distribuzione e vendita all'ingrosso	222.208,09	3,56
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	Informatica - software	192.864,58	3,09
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	Servizi per l'industria alimentare	171.920,71	2,74
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	Settore immobiliare	158.412,35	2,54

## 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 - Institutional T
- AZ Multi Asset - Institutional Italy T
- AZ Multi Asset - Institutional Europe D
- AZ Multi Asset - BTPortfolio
- AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities
- AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income
- AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading
- AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading
- AZ Multi Asset - World Trading
- AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies
- AZ Multi Asset - FLEX
- AZ Multi Asset - Romeo
- AZ Multi Asset - Venus
- AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk
- AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund
- AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund
- AZ Multi Asset - Asia Absolute
- AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend
- AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds
- AZ Multi Asset - Global Value
- AZ Multi Asset - Best Value
- AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity
- AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.
- AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond
- AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond
- AZ Multi Asset - ABS
- AZ Multi Asset - Brazil Value
- AZ Multi Asset - Intraday Trading
- AZ Multi Asset - Greater China (lanciato in data 13 febbraio 2019)

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

### Nota 1. Parte generale (segue)

#### 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 - Asia Absolute	AZ Multi Asset - Asia Absolute
AZ Fund 1 - Formula Macro Dynamic Trading	AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading
AZ Fund 1 - Formula Commodity Trading	AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading
AZ Fund 1 - Trend	AZ Multi Asset - Institutional T
AZ Fund 1 - Italian Trend	AZ Multi Asset - Institutional Italy T
AZ Fund 1 - European Dynamic	AZ Multi Asset - Institutional Europe D
AZ Fund 1 - Renminbi Opportunities	AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities
AZ Fund 1 - Renminbi Opportunities - Fixed Income	AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income
AZ Fund 1 - Global Sukuk	AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk

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.

### Nota 2. Quote del Fondo

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

Denominazione dei Comparti	Classi di Quote
<i>Categoria « Flessibili » / « Azioni »</i> AZ Multi Asset - Institutional T	A (EURO) MASTER (EURO)
AZ Multi Asset - Institutional Italy T	A (EURO) ATW (EURO) ATW (USD hedged) ATW (USD non hedged) MASTER (EURO DIS)
AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading	A (AUD) A (EURO) A (USD) MASTER (EURO)
AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading	A (EURO) MASTER (EURO)
AZ Multi Asset - World Trading	A (EURO) A (EURO RETAIL) AZ (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL) BZ (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies	A (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - FLEX	A (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - Romeo	A (EURO DIS)
AZ Multi Asset - Venus	A (EURO DIS)
AZ Multi Asset - Asia Absolute	A (EURO hedged) A (EURO non hedged) A (USD) B (SGD) MASTER (EURO hedged)
AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend	A (EURO) A (EURO RETAIL) A (EURO RETAIL DIS)
AZ Multi Asset - Global Value AZ Multi Asset - Best Value	A (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.	A (EURO)

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

### Nota 2. Quote del Fondo (segue)

Denominazione dei Comparti	Classi di Quote
<b>Categoria « Flessibili » / « Azioni » (segue)</b> AZ Multi Asset - Brazil Value	A (EURO) A (USD) A - PLATFORMS (EURO) A - PLATFORMS (USD)
AZ Multi Asset - Intraday Trading	A (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - Greater China*	A (EURO) A (EURO RETAIL) A (USD) A (USD RETAIL) B (EURO) B (EURO RETAIL) B (USD) B (USD RETAIL)
<b>Categoria « Bilanciati »</b> AZ Multi Asset - Institutional Europe D	A (EURO) ATW (EURO) ATW (USD hedged) ATW (USD non hedged) MASTER (EURO DIS)
AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund	A (EURO)
<b>Categoria « Obbligazionari »</b> AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A (USD DIS) A-ME (AED ACC) A-ME (AED DIS) A-ME (USD ACC) A-ME (USD DIS) A-ME (SGD DIS) MASTER (EURO DIS) MASTER (MYR DIS)
AZ Multi Asset - BTPPortfolio	A (EURO), B (EURO), A (EURO DIS), B (EURO DIS)
AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund	A (EURO)
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO) A (EURO DIS) A (EURO RETAIL) A (EURO RETAIL DIS) A (USD DIS)
AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond	A (EURO RETAIL) A (EURO RETAIL DIS) B (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL DIS)
AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond	A (EURO RETAIL) A (USD RETAIL) B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - ABS	A (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL)
<b>Categoria « Breve Termine »</b> 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)

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

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.

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

### 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.

#### 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.

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

### Nota 3. Principali metodi contabili (segue)

#### 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.

#### 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 rimborsi, 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 ».

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

## Nota 3. Principali metodi contabili (segue)

## 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:

- il comparto target non investa a sua volta nel comparto che investe nel citato comparto target; e
- 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
- 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.

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
		<b>23.047.542,45</b>

## 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) <sup>(1)</sup> 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) <sup>(2)</sup>	ATW (EURO) <sup>(3)</sup> ATW (USD hedged) <sup>(3)</sup> ATW (USD non hedged) <sup>(3)</sup>	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 - Institutional T	1,00%	-	-
AZ Multi Asset - Institutional Italy T	1,00% quote A (EURO)	1,50%	1,00% quote B (EURO)
AZ Multi Asset - Asia Absolute	1,00%	-	1,00%
AZ Multi Asset - Institutional Europe D	0,50% quote A (EURO)	1,50%	-
AZ Multi Asset - BTPortfolio	0,50%	-	0,50%
AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund	1,20%	-	-
AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund	1,00%	-	-
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 - Institutional Macro Dynamic Trading	1,00% quote A (EURO) e A (USD) 0,30% quote A (AUD)	-	-
AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading	1,00%	-	-
AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies	1,80% quote A (EURO RETAIL)	-	1,80% quote B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - FLEX	1,25% quote A (EURO RETAIL)	-	1,25% quote B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - Intraday Trading	1,50% quote A (EURO RETAIL)	-	1,50% quote B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - World Trading	1,80% quote A (EURO RETAIL) e AZ (EURO RETAIL) 1,00% quote A (EURO)	-	1,80% quote B (EURO RETAIL) e BZ (EURO RETAIL) 1,00% quote B (EURO)
AZ Multi Asset - Romeo	0,25%	-	-
AZ Multi Asset - Venus	0,28%	-	-
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	1,00% quote A USD DIS) A-ME (USD DIS) A-ME (SGD ACC) A-ME (SGD DIS)	-	-
AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend	0,80% quote A (EURO) 1,25% quote A (EURO RETAIL), A (EURO RETAIL DIS)	-	-
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	1,20% quote A (EURO RETAIL) e A (EURO RETAIL DIS)	-	-
AZ Multi Asset - Global Value	1,90% quote A (EURO RETAIL)	-	1,90% quote B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - Best Value	2,20% quote A (EURO RETAIL)	-	2,20% quote B (EURO RETAIL)
AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity	1,50% quote A (EURO)	-	-
AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.	1,50% quote A (EURO)	-	-
AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond	1,20%	-	1,20%
AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond	0,95%	-	0,95%
AZ Multi Asset - ABS	1,50%	-	1,50%
AZ Multi Asset - Brazil Value	2,00% quote A - PLATFORMS (EURO) e A PLATFORMS (USD) 1,20% quote A (EURO) e A (USD)	-	-
AZ Multi Asset - Greater China (lanciato in data 13 febbraio 2019)	1,80% quote A (EURO RETAIL) e A (USD RETAIL) 1,00% quote A (EURO) e A (USD)	-	1,80% quote B (EURO RETAIL) e B (USD RETAIL) 1,00% quote B (EURO) e B (USD)

(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.

**Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)**

**Nota 4. Commissione di gestione (segue)**

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.

Nessuna commissione di gestione per AZ Multi Asset - World Trading, AZ Multi Asset - Romeo, AZ Multi Asset - Venus, AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund e AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund.

Gli investimenti detenuti da AZ Multi Asset - Global Tactical Asset Allocation, AZ Multi-Institutional Macro Dynamic Trading, AZ Multi Asset - World Trading, AZ Multi Asset - FLEX e AZ Multi Asset - Romeo in fondi di investimento sottostanti sono soggetti anche all'applicazione delle commissioni di gestione. Queste commissioni di gestione sono addebitate a tassi diversi, ma non superano il 2% del patrimonio netto medio giornaliero per un singolo fondo di investimento sottostante.

**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 (sovrapformance) 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 sovrapformance, 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.

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 - Institutional T	MASTER (EURO DIS)	100% MSCI DAILY WORLD NET TR LOCAL (NDDLWI)
AZ Multi Asset - Institutional Italy T	MASTER (EURO DIS)	100% FTSE MIB TOTAL RETURN (TFTMIB)
AZ Multi Asset - Institutional Europe D	MASTER (EURO DIS)	50% EURO GOVERNMENT 1-3 ANNI TOTAL RETURN (EUG1TR) + 50% STOXX 600 TOTAL RETURN (SXXGR)
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
AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading	A (AUD), MASTER (EURO)	1,00% su base annua
AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading	MASTER (EURO non hedged)	100% Dow Jones – UBS Commodity Index (DJUBS Index)
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	MASTER (EURO DIS), MASTER (USD), MASTER (USD DIS), MASTER (MYR), MASTER (MYR DIS), A-ME (USD ACC), A-ME (USD DIS), A-ME (SGD ACC), A-ME (SGD DIS), A-ME (GBP ACC), A-ME (GBP DIS), A-ME (AED ACC), A-ME (AED DIS)	100% USD five years treasury +1,50%
AZ Multi Asset - Asia Absolute	MASTER (EURO Hedged)	50% MSCI Far East ex Japan TR in USD + 50% EFFAS Index US Govt 1-3 years
AZ Multi Asset - Brazil Value	-	100% MSCI Brazil 10/40 Index (Bloomberg ticker: MXBR4000 Index)

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

### Nota 5. Commissione di gestione variabile aggiuntiva (segue)

Si prevede di imporre una possibile commissione aggiuntiva di gestione variabile per un importo di:

- 0,005% per i Comparti AZ Multi Asset - BTPortfolio e AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond
- 0,007% per i Comparti AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond, AZ Multi Asset - Intraday Trading, AZ Multi Asset - FLEX (per classi di quote A (EURO RETAIL) e B (EURO RETAIL)) e AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds Sub-funds (per classi di quote A (EURO RETAIL) e A (EURO RETAIL DIS) per quest'ultimo Comparto)
- 0,010% per i Comparti AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies, AZ Multi Asset - Global Value, AZ Multi Asset - Best Value, AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity e AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.

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 di inventario (così come definite al precedente capitolo 12 del presente Prospetto) per quota del giorno lavorativo corrispondente del trimestre precedente. Di conseguenza, a causa della mancanza di un trimestre di riferimento, non è prevista alcuna commissione di gestione variabile aggiuntiva per il primo trimestre. Il pagamento dell'eventuale commissione di gestione variabile aggiuntiva viene effettuato su base mensile.

Sui Comparti AZ Multi Asset - World Trading, AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies, AZ Multi Asset - FLEX, AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund e AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund è altresì prevista una commissione di selezione, relazione e monitoraggio delle controparti terze che gestiscono gli OICR/OICVM target con un massimo annuo pari allo 0,10% degli attivi netti del Comparto dovuta alla Società di Gestione.

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.

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

### Nota 5. Commissione di gestione variabile aggiuntiva (segue)

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

Comparti	Classi di Quote	Importo della commissione aggiuntiva	Indice di riferimento
AZ Multi Asset - Romeo	A (EURO DIS)	10%	Euribor 12 Mesi +150 bps
AZ Multi Asset - Venus	A (EURO DIS)	15%	Euribor 12 Mesi +200 bps
AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend	A (EURO) A (EURO RETAIL) A (EURO RETAIL DIS)	10%	MSCI World Total Return (ticker : MXWO) +4,00%
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%
AZ Multi Asset - Greater China	A (EURO), A (EURO RETAIL), A (USD) and A (USD RETAIL)	20%	50% Euribor 12 Mesi + 1%

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.

Per i Comparti AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Fund e AZ Multi Asset - CGM Alternative Multi Strategy Bond Fund è previsto il prelievo di un'eventuale commissione di gestione variabile aggiuntiva, calcolata con riferimento a ogni Giorno di Valutazione, pari al 10% della differenza - se positiva - tra:

- il VDI della Quota rilevato con riferimento al Giorno di Valutazione corrispondente e
- il più alto dei valori netti di inventario della Quota rilevati con riferimento a ogni Giorno di Valutazione precedente (nel prosieguo il « Valore Massimo della Quota » o « VMQ ») moltiplicato per il numero di Quote esistenti al Giorno di Valutazione cui si riferisce il calcolo della commissione sopra menzionata.

Tale commissione variabile sarà accantonata giornalmente e prelevata mensilmente dalle disponibilità del Comparto.

### 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 ».

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

### 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)

### 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. Comparto AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk

Questo comparto rispetta i principi della Sharia.

Il comparto, nell'ottica di una valorizzazione degli attivi a medio-lungo termine, investirà normalmente in strumenti dei valori islamici « SUKUK » (valori a reddito variabile, fisso, indicizzati, subordinati e convertibili), come per esempio titoli governativi e/o sovrnazionali, strumenti di credito emergenti, valori corporate e/o convertibili che rispettano i principi della Sharia. Tutti gli investimenti saranno convalidati dal Comitato Sharia.

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 15. Distribuzione proventi

Comparti	Quote	Ex-Date	Dividendo per quote	Valuta di quote
AZ Multi Asset - Institutional Italy T	MASTER (EURO DIS)	23/04/2019	0,034	EUR
AZ Multi Asset - Institutional Europe D	MASTER (EURO DIS)	21/01/2019	0,030	EUR
AZ Multi Asset - Institutional Europe D	MASTER (EURO DIS)	23/04/2019	0,030	EUR
AZ Multi Asset - BTPortfolio	A (EURO DIS)	21/01/2019	0,002	EUR
AZ Multi Asset - BTPortfolio	A (EURO DIS)	23/04/2019	0,010	EUR
AZ Multi Asset - BTPortfolio	B (EURO DIS)	21/01/2019	0,002	EUR
AZ Multi Asset - BTPortfolio	B (EURO DIS)	23/04/2019	0,010	EUR
AZ Multi Asset - Romeo	A (EURO DIS)	23/04/2019	0,027	EUR
AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond	A (EURO RETAIL DIS)	21/01/2019	0,120	EUR
AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond	B (EURO RETAIL DIS)	21/01/2019	0,120	EUR
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A (USD DIS)	02/01/2019	0,063	USD
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A (USD DIS)	02/04/2019	0,063	USD
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A-ME (USD DIS)	02/01/2019	0,063	USD
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A-ME (USD DIS)	02/04/2019	0,063	USD
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A-ME (SGD DIS)	02/01/2019	0,046	SGD
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A-ME (SGD DIS)	02/04/2019	0,046	SGD
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A-ME (AED DIS)	02/01/2019	0,017	AED
AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk	A-ME (AED DIS)	02/04/2019	0,017	AED
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO RETAIL DIS)	23/04/2019	0,010	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend	A (EURO RETAIL DIS)	21/01/2019	0,030	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend	A (EURO RETAIL DIS)	23/04/2019	0,034	EUR

Nota 16. Total Return Swap

Nominale	Valuta	Recevuto	Pagato	Controparti	Non realizzato in EUR	Data di scadenza
<b>AZ Multi Asset - Institutional Europe D</b>						
4.929.615,00	EUR	S&P Merger Arbitrage EUR Index	EURIBOR 3M	Société Générale Paris	(88.000,00)	08/11/2019
4.939.655,00	EUR	S&P Merger Arbitrage EUR Index	EURIBOR 3M	Société Générale Paris	(95.700,00)	13/09/2019
14.788.095,00	EUR	S&P Merger Arbitrage EUR Index	EURIBOR 3M	Société Générale Paris	(253.500,00)	09/08/2019
<b>AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading</b>						
4.000.000,00	USD	Morgan Stanley Value B2U	0,70%	Morgan Stanley MSIL London	46.800,70	08/06/2020
5.000.000,00	USD	MS Dynamic Roll HDX R Outperf	0,38%	Morgan Stanley MSIL London	38.060,63	08/06/2020
10.000.000,00	USD	MS Dynamic Roll HDX R Outperf	0,38%	Morgan Stanley MSIL London	24.452,22	29/06/2020
<b>AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading</b>						
40.000.000,00	USD	CTRB Bloomberg Commodity Index	0,15%	Goldman Sachs International	(233.619,60)	27/01/2020
19.000.000,00	USD	Goldman Sachs GSCI MOD STRA D166	0,33%	Goldman Sachs International	(75.216,90)	27/01/2020
5.000.000,00	USD	Morgan Stanley Value B2U	0,70%	Morgan Stanley MSIL London	58.500,89	08/06/2020
10.000.000,00	USD	CTRB Bloomberg Commodity Index	0,21%	Morgan Stanley MSIL London	(58.419,38)	29/06/2020
25.000.000,00	USD	MS Dynamic Roll HDX R Outperf	0,38%	Morgan Stanley MSIL London	61.130,55	29/06/2020
<b>AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies</b>						
2.000.000,00	EUR	Scibeta Dev MBMS Managed	0,40%	Société Générale	(50.200,00)	18/03/2020

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 17. Credit Default Swap

Nominale	Valuta	Sottostante	Acquisto/ Vendito	Tasso di Interesse	Data di scadenza	Controparti	Non realizzato in EUR
<b>AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond</b>							
25.000.000	USD	CDX IG CDSI GEN 5Y CORP	Vendito	1,000%	20/06/2024	JP Morgan Securities Ltd	(473.916,71)
25.000.000	EUR	ITRX EUR CDSI S31 5Y CORP	Vendito	1,000%	20/06/2024	JP Morgan Securities Ltd	(593.534,33)
25.000.000	EUR	SUBFIN CDSI S31 5Y CORP	Vendito	1,000%	20/06/2024	JP Morgan Securities Ltd	395.698,48

Nota 18. 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
<b>AZ Multi Asset - Institutional T</b>				
Bayer Hypovereinsbank Paris	-	339.536,23	-	-
Credit Suisse International - London	-	680.207,06	-	-
CSFB London Derivatives	(111.713.888,76)	-	-	-
Goldman Sachs International London	-	1.048.649,86	-	-
Goldman Sachs London Derivatives	-	-	-	(464.920,00)
JP Morgan Securities Ltd	-	427.556,80	-	-
Merrill Lynch International London	-	186.836,76	-	-
Morgan Stanley International	-	1.082.380,28	-	-
Nomura International Plc	-	170.715,00	-	-
UBS Warburg London	-	1.139.001,16	-	-
<b>AZ Multi Asset - Institutional Italy T</b>				
CSFB London Derivatives	4.320.032,81	-	-	-
Goldman Sachs International London	-	(0,22)	-	-
Goldman Sachs London Derivatives	-	-	(1.971.125,00)	-
Nomura International Plc	-	(290,36)	-	-
<b>AZ Multi Asset - Institutional Europe D</b>				
Credit Suisse International - London	-	(100.457,70)	-	-
CSFB London Derivatives	418.435,48	-	-	-
Goldman Sachs London Derivatives	-	-	(247.341,18)	(1.474.933,82)
JP Morgan Securities Ltd	-	73.299,27	-	-
Nomura International Plc	-	(100,07)	-	-
Société Générale Paris	-	-	-	-
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities</b>				
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)	-	-
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income</b>				
Bayer Hypovereinsbank Paris	-	34.182,23	-	-
Goldman Sachs International London	-	(112.173,97)	-	-
Nomura International Plc	-	46.749,00	-	-
Société Générale	-	24.331,62	-	-

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

## Nota 18. Non realizzati per controparte (segue)

Comparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti futures	Opzioni
<b>AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading</b>				
Bayer Hypovereinsbank Paris	-	3.258,76	-	-
BNP Paribas Paris	-	(2.760,23)	-	-
Credit Suisse International - London	-	(672,94)	-	-
CSFB London Derivatives	126.742,00	-	-	-
Goldman Sachs International London	-	(16.591,58)	-	29.320,00
Goldman Sachs London Derivatives	-	-	(90.118,01)	31.693,50
HSBC London Derivatives	-	-	-	-
Morgan Stanley International	-	15.419,30	-	(63.002,46)
Nomura International Plc	-	(19.864,69)	-	-
Société Générale	-	28.181,54	-	-
Société Générale Paris	-	-	-	(83.140,00)
UBS Warburg London	-	(1.254,58)	-	-
<b>AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading</b>				
Goldman Sachs International London	-	-	-	-
JP Morgan Securities Ltd	-	1.316,26	-	-
Merrill Lynch International London	-	(2.888,40)	-	-
Morgan Stanley International	-	-	-	-
<b>AZ Multi Asset - World Trading</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	33.141,02	(10.084,17)
Goldman Sachs International London	-	(90.800,34)	-	-
<b>AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	190.677,69	-
Société Générale	-	-	-	-
<b>AZ Multi Asset - FLEX</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	(3.244.838,03)	340.000,00
<b>AZ Multi Asset - Romeo</b>				
Bayer Hypovereinsbank Paris	-	4.227,77	-	-
BNP Paribas Paris	-	-	(45.742,67)	(59.818,75)
Morgan Stanley International	-	(1.089,88)	-	-
Société Générale	-	19.697,18	-	-
UBS Warburg London	-	(14.184,13)	-	-
<b>AZ Multi Asset - Venus</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	(9.214,33)	(11.679,76)
UBS Warburg London	-	117,44	-	-
<b>AZ Multi Asset - Asia Absolute</b>				
Goldman Sachs International London	-	(2.779,46)	-	-
JP Morgan Securities Ltd	-	25.960,63	-	-
Nomura International Plc	-	24.764,44	-	-
<b>AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds</b>				
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	-	-
<b>AZ Multi Asset - Best Value</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	135.147,74	-

Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

Nota 18. Non realizzati per controparte (segue)

Comparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti futures	Opzioni
<b>AZ Multi Asset - RIN Balanced Equity</b>				
Goldman Sachs International London	-	6.043,66	-	-
<b>AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	64.093,41	(107.868,24)
Goldman Sachs International London	-	371.097,12	-	-
Nomura International Plc	-	9.752,52	-	-
<b>AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	(2.252.860,00)	-
Goldman Sachs International London	-	1.848.118,44	-	-
JP Morgan Securities Ltd	-	-	-	-
Nomura International Plc	-	158.156,39	-	-
<b>AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	(20.500,00)	(7.984,74)
Goldman Sachs International London	-	74.995,32	-	-
Nomura International Plc	-	(169.579,75)	-	-
Société Générale	-	402.408,07	-	-
<b>AZ Multi Asset - Intraday Trading</b>				
BNP Paribas Paris	-	-	(90.000,00)	-
<b>AZ Multi Asset - Greater China*</b>				
Goldman Sachs International London	-	3.634,48	-	-

\* Vedere la nota 1 per dettagli.

Nota 19. 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 - Institutional Italy T	Credit Suisse London	EUR	110.550.000,00	In contanti
	Nomura London	EUR	210.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Institutional Europe D	Credit Suisse International	EUR	100.000,00	In contanti
	Société Générale Paris	EUR	350.000,00	In contanti
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 - Institutional Macro Dynamic Trading	BNP Paribas Paris	EUR	10.000,00	In contanti
	Unicredit	EUR	10.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading	BOA Merrill Lynch	EUR	26.343,52	In contanti
	JP Morgan	EUR	70.000,00	In contanti

## Note al Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2019 (segue)

## Nota 19. Ammontare di garanzia (segue)

Comparti	Controparti	Valuta	Ammontare di garanzia	Tipo di garanzia
AZ Multi Asset - World Trading	Goldman Sachs London	EUR	96.592,90	In contanti
AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies	Société Générale Paris	EUR	20.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Asia Absolute	Goldman Sachs London	EUR	8.781,17	In contanti
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	Nomura London	EUR	100.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond	JP Morgan	EUR	610.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond	Nomura London	EUR	180.000,00	In contanti

## Nota 20. « 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

### Note 1. 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 - Institutional T	Credit Suisse International	EUR	650.000,00	In contanti
	Goldman Sachs International	USD	1.060.000,00	In contanti
	JP Morgan Securities PLC	EUR	470.000,00	In contanti
	Merrill Lynch International	USD	189.659,94	In contanti
	Morgan Stanley & Co International PLC	USD	720.000,00	In contanti
	UBS AG	EUR	880.000,00	In contanti
	Unicredit Bank AG	EUR	60.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Institutional Italy T	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	EUR	3.500.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Institutional Europe D	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	EUR	700.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	Nomura	EUR	60.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	EUR	100.000,00	In contanti
	Goldman Sachs International	USD	190.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading	Goldman Sachs International	USD	550.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - RIN G.A.M.E.S.	Goldman Sachs International	USD	420.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - 5 Years Global Bond	Goldman Sachs International	USD	2.180.000,00	In contanti
	Nomura	EUR	170.000,00	In contanti
AZ Multi Asset - Renaissance Opportunity Bond	Goldman Sachs International	USD	190.000,00	In contanti
	Société Générale	EUR	300.000,00	In contanti

### Note 2. Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli e sul riutilizzo (regolamento SFTR)

Il Fondo investe in operazioni di finanziamento di titoli (ai sensi dell'articolo 3 del Regolamento (UE) 2015/2365, le operazioni di finanziamento di titoli includono operazioni di riacquisto di titoli o di prestiti di materie prime e assunzioni di prestiti su titoli o materie prime, operazioni di riacquisto di offerte o operazioni di riacquisto. E le operazioni di prestito a margine mediante esposizione sulle operazioni di pronti contro termine attivo e i contratti di Total Return Swap durante l'anno. Conformemente all'articolo 13 del regolamento, le informazioni sulle operazioni di pronti contro termine attivo e i Total Return Swap sono dettagliate più in basso.

#### a) Dati globali

##### Total Return Swaps (TRS)

Gli importi delle attività impegnate in contratti di total return swap, inclusa la loro proporzione alle attività gestite dal Comparto, sono indicati nel prospetto degli investimenti.

#### b) Dati concentrati

La tabella seguente presenta il valore di mercato delle garanzie non di cassa selezionate per Fondo e per paese dell'emittente dei titoli al 30 giugno 2019.

##### Total Return Swaps

Non esistono garanzie non di cassa ricevute riguardo ai Total Return Swap.

#### c) Dati raggruppati per fondo e per tipo di garanzia

La tabella seguente presenta i 10 maggiori emittenti di garanzie ricevute e i rispettivi importi (MV di garanzie ricevute), ordinati per comparto e per SFT, al 30 giugno 2019.

##### Total Return Swaps

Tutte le controparti riguardo ai total return swap alla data di riferimento del bilancio sono indicate nel prospetto degli investimenti.

## Informazioni aggiuntive (segue)

### Note 2. Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli e sul riutilizzo (regolamento SFTR) (segue)

#### d) Aggregazione dei dati di transazione per ogni tipo di SFTR e TRS

La tabella seguente riflette il valore di mercato assoluto, diviso per fondo di tutte le garanzie ricevute e prestate per ogni tipo di SFT e di swap, secondo il tipo e la qualità della garanzia al 30 giugno 2019.

#### *Total Return Swaps*

Non esistono garanzie non liquide ricevute riguardo ai Total Return Swap.

#### *Scadenza della garanzia*

La tabella seguente riflette il valore di mercato assoluto in EUR di tutte le garanzie ricevute e in prestito per scadenza per ogni tipo di SFT e swap al 30 giugno 2019.

#### *Total Return Swaps*

Non esistono garanzie non liquide ricevute riguardo ai Total Return Swap.

#### *Valuta di garanzia*

La tabella seguente riflette il valore di mercato assoluto in EUR diviso per compartimento e la valuta di tutte le garanzie ricevute e in prestito per ogni tipo di SFT e swap al 30 giugno 2019.

#### *Total Return Swaps*

Il profilo della valuta dei contratti di Total Return Swap alla data di chiusura è indicato nella tabella degli investimenti.

#### *Paesi nei quali sono situate le controparti*

La tabella seguente presenta il comparto e la ripartizione per paese della controparte di tutte le garanzie non liquide ricevute / prestate, al 30 giugno 2019.

#### *Total Return Swaps*

Controparti	Paese
Goldman Sachs International London	Gran Bretagna
Morgan Stanley International	Gran Bretagna
Société Générale Paris	Francia

#### e) Dati su garanzia riutilizzata

Le garanzie ricevute in relazione a contratti di Total Return Swap non possono essere vendute, reinvestite o date in pegno.

#### f) La custodia delle garanzie ricevute da parte dell'organismo di investimento collettivo nel quadro del SFT e dei Total Return Swap

Per il periodo chiuso, nessuna garanzia è stata assegnata nel quadro di contratti di Total Return Swap.

#### g) La custodia delle garanzie assegnate da parte dell'organismo di investimento collettivo nel quadro del SFT e dei Total Return Swap

Per il periodo chiuso, nessuna garanzia è stata assegnata nel quadro di contratti di Total Return Swap.

#### h) Dati sul rendimento e il costo del SFT e dei Total Return Swap

La tabella seguente riflette il rendimento e il costo per ogni tipo di SFT e Swap, ripartiti tra i comparti e le controparti al 30 giugno 2019.

Comparti	Utili / (Perdite) netti/e EUR	Utili / (Perdite) netti/e in % del NAV	Controparti
AZ Multi Asset - Algo Equity Strategies	(50.200,00)	(0,10%)	Société Générale Paris
AZ Multi Asset - Institutional Commodity Trading	(308.836,49) 58.582,39	(0,64%) 0,12%	Goldman Sachs International London Morgan Stanley International
AZ Multi Asset - Institutional Europe D	(437.200,00)	(0,11%)	Société Générale Paris
AZ Multi Asset - Institutional Macro Dynamic Trading	109.313,56	0,08%	Morgan Stanley International

