

MEDIOLANUM



Best Brands



Mediolanum Best Brands

Relazione annuale - 31 dicembre 2025

MEDIOLANUM BEST BRANDS

**RELAZIONE ANNUALE E
BILANCIO CERTIFICATO**

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL

31 DICEMBRE 2025

INDICE

Informazioni Generali	4 - 8
Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori	9
Dichiarazione delle responsabilità della Società di Gestione	10
Relazione dell'Investment Manager	11 - 46
Profilo degli Investment Manager Delegati	47 - 52
Relazione dei Revisori Contabili Indipendenti ai Sottoscrittori di Mediolanum Best Brands	53 - 55
Stato Patrimoniale	56 - 95
Conto Economico Complessivo	96 - 115
Variazioni del patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	116 - 120
Variazioni del Numero di Quote	121 - 140
Nota Integrativa al Bilancio	141 - 330
Appendice – Ulteriori informazioni (non certificate)	331 - 484
Tabella degli Investimenti	485 - 891
US Collection	485 - 492
European Collection	493 - 500
Pacific Collection	501 - 505
Emerging Markets Collection	506 - 511
Euro Fixed Income	512 - 514
Global High Yield	515 - 551
Premium Coupon Collection	552 - 568
Dynamic Collection	569 - 578
Equity Power Coupon Collection	579 - 591
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	592 - 603
Emerging Markets Multi Asset Collection	604 - 612
Coupon Strategy Collection	613 - 633
New Opportunities Collection	634 - 643
Infrastructure Opportunity Collection	644 - 648
Convertible Strategy Collection	649 - 657
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	658 - 660
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	661 - 670
Socially Responsible Investment Collection*	671 - 685
Financial Income Strategy	686 - 694
Equilibrium	695 - 711
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	712 - 714
European Coupon Strategy Collection	715 - 717
US Coupon Strategy Collection	718 - 720

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

Dynamic International Value Opportunity	721 - 733
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	734 - 744
Global Small Cap Equity*	745 - 756
Chinese Road Opportunity	757 - 765
Global Leaders	766 - 776
Emerging Markets Fixed Income	777 - 805
Mediolanum Global Demographic Opportunities	806 - 811
Mediolanum Global Impact	812 - 819
Mediolanum Circular Economy Opportunities	820 - 825
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	826 - 849
Mediolanum Energy Transition	850 - 854
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	855 - 859
Mediolanum India Opportunities	860 - 864
Mediolanum Global Equity Style Selection	865 - 871
Mediolanum Global Sustainable Bond	872 - 881
Mediolanum Green Building Evolution	882 - 886
Mediolanum World Innovative Leaders ¹	887 - 891
Variazioni significative del portafoglio (non certificate)	892 - 943

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

INFORMAZIONI GENERALI

SOCIETÀ DI GESTIONE E DISTRIBUTORE GLOBALE

Mediolanum International Funds Limited

Dal 28 febbraio 2026

3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, D01 C4E0, Irlanda.¹

Fino al 27 febbraio 2026

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

INVESTMENT MANAGER DELEGATI

Advent Capital Management, LLC

888 Seventh Avenue, 31st Floor, New York, NY 10019, Stati Uniti.

(Convertible Strategy Collection)

Algebris (UK) Limited

1 St James' Market, St. James's, London, SW1Y 4AH, Regno Unito.

(Financial Income Strategy)

AllianceBernstein Holding LP

60 London Wall, London, EC2M 5SJ, Regno Unito.

(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)

AQR Capital Management, LLC

Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Stati Uniti.

(Dynamic International Value Opportunity², Socially Responsible Investment Collection^{3*})

ARGA Investment Management, LP

1010 Washington Blvs, Stamford, CT 06901, Stati Uniti.

(Equity Power Coupon Collection⁴, Dynamic International Value Opportunity⁵, Global Small Cap Equity^{6*})

Axiom Investors, LLC

33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Stati Uniti.

(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection, Equity Power Coupon Collection⁷, Global Leaders⁸, Global Small Cap Equity^{9*})

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited

4/5 School House Lane East, Dublin 2, D02 N279, Irlanda.

(Mediolanum Global Impact)

Blackrock Investment Management (UK) Limited¹⁰

12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, Regno Unito.

(Mediolanum Future Sustainable Nutrition)

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

Alexandra House, The Sweepstakes, Ballsbridge, Dublin, D04 C7H2, Irlanda.

(Global Small Cap Equity^{11*})

Brigade Capital Management, LP

399 Park Avenue, Suite 1600, New York, NY 10022, Stati Uniti.

(Global High Yield)

Carmignac Gestion Luxembourg

7 rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg.

(Mediolanum Carmignac Strategic Selection)

¹Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 25.

²Con effetto dal 18 giugno 2025, è cessato il mandato di AQR Capital Management LLC in qualità di Investment Manager Delegato di Dynamic International Value Opportunity.

³Con effetto dal 28 aprile 2025, AQR Capital Management LLC è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Investment Collection.

⁴Con effetto dal 23 aprile 2025, ARGA Investment Management LP è stata nominata Investment Manager Delegato per Equity Power Coupon Collection.

⁵Con effetto dal 29 agosto 2025, ARGA Investment Management LP è stata nominata Investment Manager Delegato per Dynamic International Value Opportunity.

⁶Con effetto dal 15 agosto 2025, ARGA Investment Management LP è stata nominata Investment Manager Delegato per Global Small Cap Equity.

⁷Con effetto dal 22 aprile 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Equity Power Coupon Collection.

⁸Con effetto dal 22 aprile 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Leaders.

⁹Con effetto dal 15 agosto 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

¹⁰Con effetto dal 15 agosto 2025, è cessato il mandato di Blackrock Investment Management (UK) Limited in qualità di Investment Manager Delegato di Mediolanum Future Sustainable Nutrition.

¹¹Con effetto dal 15 agosto 2025, Brandes Investment Partners (Europe) Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)

DWS Investment GmbH

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

FIL (Luxembourg) S.A.

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

First Sentier Investor (UK) IM Limited

23, St Andrew Square, Edinburgh EH2 1BB, Regno Unito.
(Mediolanum Global Impact)

FountainCap Research & Investment (Hong Kong) Co.

Unit 2401-02, China Resources Building, 26 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong.
(Chinese Road Opportunities)

Goldman Sachs Asset Management International

Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, Regno Unito.
(Chinese Road Opportunities, Mediolanum India Opportunities)

Guardcap Asset Management Limited

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

Impax Asset Management Ireland Ltd

77 Sir John Rogerson's Quay, Block C, Grand Canal Docklands, Dublin 2, D02 VK60, Irlanda.
(Mediolanum Global Impact, Mediolanum Circular Economy Opportunities¹, Mediolanum Future Sustainable Nutrition²)

Invesco Advisers, Inc.

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

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, Regno Unito.
(US Collection, Pacific Collection, Global Small Cap Equity^{3*}, Mediolanum Global Impact)

Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC

2000 Avenue of the Stars, Los Angeles 90067, Stati Uniti.
(Global Small Cap Equity^{4*})

KBI Global Investors Ltd

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

Lansdowne Partners (UK), LLP

65 Curzon Street, London, W1J 8PE, Regno Unito.
(European Collection)

Lazard Asset Management Ltd.⁵

50 Stratton Street, London, W1J 8LL, Regno Unito.
(Mediolanum World Innovative Leaders)

Metlife Investment Management, LLC⁶

353 North Clark Street Chicago, IL 60654, Stati Uniti.
(Global High Yield)

¹Con effetto dal 2 settembre 2025, Impax Asset Management Ireland Ltd è stata nominata Investment Manager Delegato per Mediolanum Circular Economy Opportunities.

²Con effetto dal 12 settembre 2025, Impax Asset Management Ireland Ltd è stata nominata Investment Manager Delegato per Mediolanum Future Sustainable Nutrition.

³Con effetto dal 20 giugno 2025, è cessato il mandato di JP Morgan Asset Management (UK) Limited in qualità di Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

⁴Con effetto dal 15 agosto 2025, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC è stata nominata Investment Manager Delegato per Global Small Cap Equity.

⁵Con effetto dall'8 maggio 2025, Lazard Asset Management Ltd. è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum World Innovative Leaders.

⁶Con effetto dal 25 agosto 2025, Metlife Investment Management, LLC ha acquisito Mesirow Financial Investment Management, Inc.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT

MANAGER DELEGATI (cont.)

Metropolis Capital Limited

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

Morgan Stanley Investment Management Limited

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

Muzinich & Co. Limited

8 Hanover Street, London W1S 1YA, Regno Unito.
(Coupon Strategy Collection¹, Premium Coupon Collection²)

Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited

32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlanda.
(Emerging Markets Fixed Income, Socially Responsible Investment Collection^{3*})

Ninety One Ltd (UK)⁴

55 Gresham Street, London, EC2V 7EL, Regno Unito.
(Chinese Road Opportunity)

Oak Hill Advisors, LP

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

PGIM Limited

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

Pictet Asset Management

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

PineStone Asset Management Inc.

1981 McGill College Avenue, Suite 1600, Montreal QC, H3A 2Y1, Canada.
(Equity Power Coupon Collection⁵, Global Leaders⁶, Mediolanum Global Equity Style Selection)

Pzena Investment Management, LLC

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

Quoniam Asset Management GmbH

Westhafen Tower, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germania.
(Global Small Cap Equity^{7*})

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Paesi Bassi.
(Coupon Strategy Collection⁸, Emerging Markets Collection, Socially Responsible Investment Collection*, Mediolanum Green Building Evolution)

¹Con effetto dal 03 ottobre 2025, Muzinich & Co, Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Coupon Strategy Collection.

²Con effetto dal 03 ottobre 2025, Muzinich & Co, Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Premium Coupon Collection.

³Con effetto dal 06 maggio 2025, Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Investment Collection.

⁴Con effetto dal 31 marzo 2025, Ninety One Ltd (UK) è stata nominata Investment Manager Delegato di Chinese Road Opportunity.

⁵Con effetto dal 24 aprile 2025, PineStone Asset Management Inc. è stata nominata Investment Manager Delegato di Equity Power Coupon Collection.

⁶Con effetto dal 24 aprile 2025, PineStone Asset Management Inc. è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Leaders.

⁷Con effetto dal 20 giugno 2025, è cessato il mandato di Quoniam Asset Management GmbH in qualità di Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

⁸Con effetto dal 23 aprile 2025, Robeco Institutional Asset Management B.V. è stata nominata Investment Manager Delegato per Coupon Strategy Collection.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)

Redwheel Asset Management, LLP

Verde 4th Floor, Bressenden Place, London SW1E 5DH, Regno Unito.
(Equity Power Coupon Collection¹)

Sanders Capital, LLC

777 S. Flagler Drive, Phillips Point East Tower, Suite 1100, West Palm Beach, FL 33401,
Stati Uniti.

(Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Global Equity Style Selection)

Sands Capital Management, LLC

1000 Wilson Boulevard, Suite 3000, Arlington, Virginia, 22209, Stati Uniti.

(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)

Schroders Investment Management (Singapore) Limited

138 Market Street, #23-01, CapitaGreen, 048946 Singapore.

(Chinese Road Opportunity)

Schroders Investment Management Ltd

1 London Wall Place, London EC2Y 5AU, Regno Unito.

(Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Multi Asset ESG Selection,
Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Green Building Evolution)

The Informed Momentum Company, LLC

C/O Derek Gaertner, 215 Highway 101, Suite 216, Solana Beach, California (US-CA), 92075,
Stati Uniti.

(Global Small Cap Equity^{2*})

Walter Scott & Partners Limited

One Charlotte Square, Edinburgh, EH2 4DR, Regno Unito.

(Global Leaders³)

Wellington Management International Limited⁴

Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Regno Unito.

(Socially Responsible Investment Collection*)

Zazove Associates, LLC

1001 Tahoe Boulevard, Incline Village, NV 89451, Stati Uniti.

(Convertible Strategy Collection)

BANCA DEPOSITARIA/DEPOSITARIO

CACEIS Bank, Ireland Branch

Dal 15 dicembre 2025

9th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda⁵

Fino al 15 dicembre 2025

Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda⁵

AGENTE AMMINISTRATIVO, CONSERVATORE DEI REGISTRI E AGENTE DI TRASFERIMENTO

CACEIS Ireland Limited

Dal 15 dicembre 2025

9th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda⁵

Fino al 15 dicembre 2025

Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda⁵

¹Con effetto dal 28 aprile 2025, è cessato il mandato di Redwheel Asset Management LLP in qualità di Investment Manager Delegato di Equity Power Coupon Collection.

Con effetto dal 15 agosto 2025, The Informed Momentum Company, LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

³Con effetto dal 29 aprile 2025, è cessato il mandato di Walter Scott & Partners Limited in qualità di Investment Manager Delegato di Global Leaders.

⁴Con effetto dal 02 maggio 2025, Wellington Management International Limited è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Investment Collection.

⁵Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 24.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI	Evolutionary Tree Capital Management, LLC¹ Suite 801, 1199 N. Fairfax Street, Alexandria, Virginia, 22314, Stati Uniti. (Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)
BANCA CORRISPONDENTE SOGGETTO INCARICATO DEI PAGAMENTI IN ITALIA	State Street Bank International GmbH – Succursale Italia Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italia.
AGENTE PER I PAGAMENTI IN GERMANIA	Marcard, Stein & Co. AG Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Germania.
REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI	PricewaterhouseCoopers Ireland Dottori commercialisti e revisori legali, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irlanda
SOCIETÀ SPONSOR	Banca Mediolanum S.p.A. Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079 Basiglio, Milano Tre, Italia.
CONSULENTI LEGALI	Dillon Eustace LLC 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irlanda.
CASH MANAGER	Mediolanum International Funds Limited <i>Dal 28 febbraio 2026</i> 3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, D01 C4E0, Irlanda. ² <i>Fino al 27 febbraio 2026</i> 4 th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda. ²
AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE	Karen Zachary (irlandese) (Presidente)*** Furio Pietribiasi (italiano) (Amministratore delegato)* Corrado Bocca (italiano) Martin Nolan (irlandese)*** Christophe Jaubert (francese)* Michael Hodson (irlandese)*** Edoardo Fontana Rava (italiano)** Carin Bryans (irlandese) *** Fiona Frick (svizzera)***

¹Con effetto dal 03 giugno 2025, Evolutionary Tree Capital Management, LLC è stata nominata Consulente per gli investimenti per Mediolanum Innovative Thematic Opportunities.

²Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 25.

*Amministratore esecutivo

**Amministratore non esecutivo

***Amministratore non esecutivo indipendente

**Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori
Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025**

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

A nostro parere, Mediolanum Best Brands è stato gestito nell'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2025:

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

CACEIS Bank, Ireland Branch

Data: 22 aprile 2026

CACEIS Bank, Ireland Branch

Sede legale e di attività principale: 9th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda
Sede secondaria: 4th Floor One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda
Tel. +353 1 672 1620
Società a responsabilità limitata costituita in Francia. R.C.S Nanterre: 692 024 722
Registrata nella Repubblica d'Irlanda. N° registrazione 904970
www.caceis.com

DICHIARAZIONE DELLE RESPONSABILITÀ DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

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

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

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

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

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

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

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

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026:

Amministratore:

Amministratore:

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025

2025 - Analisi del mercato

Il 2025 è stato un altro ottimo anno per i mercati finanziari. Il miglioramento del sentiment sull'inflazione, i tagli dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali e gli investimenti trainati dall'intelligenza artificiale (IA) hanno spinto al rialzo i mercati azionari.

Le tensioni geopolitiche in Europa e in Medio Oriente sono rimaste uno dei temi di principale interesse all'inizio dell'anno, per poi tuttavia attenuarsi nei mesi successivi. È aumentata la probabilità di una soluzione alla guerra tra Russia e Ucraina, mentre gli attriti con l'Iran in Medio Oriente sono diminuiti. Come da previsioni, gli annunci sui dazi hanno causato volatilità, in particolare ad aprile, anche se i peggiori timori degli investitori non si sono concretizzati in quanto la maggior parte dei dazi inizialmente proposti dal presidente Trump è stata successivamente ridimensionata.

Il dollaro statunitense si è deprezzato nel corso dell'anno per effetto delle dichiarazioni dell'amministrazione statunitense, che ne ha spinto al ribasso il valore rispetto alle valutazioni elevate. L'oro e l'argento hanno evidenziato guadagni record sulla scia della forte domanda asiatica, mentre il calo dei tassi di interesse si è rivelato favorevole alle attività che non generano reddito.

Inflazione e tassi d'interesse

Nel corso dell'intero anno l'inflazione è rimasta vischiosa sia negli Stati Uniti che in Europa, ma le aspettative sono migliorate man mano che il mercato del lavoro negli Stati Uniti ha iniziato a indebolirsi e le pressioni salariali in Europa si sono attenuate. La Federal Reserve statunitense (Fed) ha temuto che l'imposizione di dazi avrebbe esercitato una pressione al rialzo sull'inflazione, ma l'impatto è sembrato più contenuto delle attese, mentre in Europa la diversione delle esportazioni cinesi ha esercitato una pressione al ribasso sui prezzi. Il Giappone ha registrato un trend diverso, ossia un aumento dell'inflazione.

Il miglioramento delle prospettive di inflazione in Occidente ha indotto la Fed e la Banca centrale europea (BCE) a operare ulteriori tagli dei tassi di interesse, e molte altre banche centrali hanno seguito l'esempio. I mercati si aspettano un ulteriore taglio dei tassi negli Stati Uniti e nel Regno Unito, mentre in Europa la BCE si è avvicinata alla conclusione del suo ciclo di taglio dei tassi. La Bank of Japan (BoJ), invece, ha innalzato i tassi di interesse in un contesto caratterizzato da un aumento dell'inflazione e politiche governative favorevoli alla crescita.

Azioni

I mercati azionari globali hanno registrato un buon andamento nel 2025, mettendo a segno guadagni a due cifre nelle valute locali, anche se i rendimenti internazionali in euro sono stati attenuati dal deprezzamento del dollaro statunitense. La prospettiva di una maggiore stabilità sui dazi, di tagli ai tassi da parte delle banche centrali e degli incentivi fiscali in Europa ha offerto supporto alle attività rischiose. Se si aggiunge la crescente euforia per qualsiasi cosa che riguardi l'IA, l'andamento del mercato azionario è stato ottimo. In termini di euro, l'Indice S&P 500 ha guadagnato il 4%, lo STOXX 600 ha registrato un rialzo del 21% e il Nikkei 225 ha evidenziato un rendimento impressionante del 14%.

Il rally dei mercati azionari globali è stato tuttavia sostenuto principalmente dall'espansione dei multipli, anziché dalla crescita degli utili. Il rialzo è stato caratterizzato e in gran parte guidato dal boom delle azioni correlate all'IA; gli operatori di mercato hanno infatti scontato un corposo incremento dei ricavi derivanti dalla nuova tecnologia. La performance è rimasta pertanto concentrata. I primi 10 titoli azionari inclusi nell'S&P, che costituivano il 38% dell'indice, nel 2025 hanno generato un rendimento del 13% in euro, rispetto al rendimento equiponderato dell'indice pari al 2%.

Reddito fisso

Le obbligazioni sovrane a breve scadenza hanno registrato un andamento generalmente buono nel corso dell'anno in risposta ai tagli dei tassi da parte delle banche centrali. I rendimenti a più lunga scadenza sono rimasti elevati, perlopiù a causa del persistere di preoccupazioni per il bilancio pubblico, in particolare in Germania, dove è stato annunciato un aumento della spesa pubblica destinata alla difesa.

I mercati del credito hanno registrato un buon andamento e il premio di rendimento sul debito sovrano si è ridotto quasi ai minimi storici, con il credito che beneficia del sentiment di propensione al rischio derivante dai mercati azionari. Il debito dei mercati emergenti ha registrato un andamento particolarmente positivo, con il miglioramento dei trend inflazionistici e il calo del dollaro statunitense che stanno conferendo appetibilità alle valutazioni.

Il Giappone si è dimostrato un'eccezione a questa tendenza globale. Il miglioramento dell'attività economica ha portato a un aumento dell'inflazione e a una politica più restrittiva da parte della BoJ, che ha indicato la probabilità di ulteriori rialzi dei tassi oltre all'aumento dello 0,25% operato nel gennaio 2025. I rendimenti dei titoli di Stato giapponesi sono aumentati notevolmente in risposta, fino a toccare livelli mai visti dal 2007.

In sintesi, il 2025 ha visto una solida performance dei mercati finanziari globali. L'attenuazione delle tensioni geopolitiche, la riduzione dei timori sui dazi, l'allentamento della politica monetaria e l'ottimismo legato all'IA hanno sostenuto la propensione al rischio. Al momento, tuttavia, le valutazioni in alcune aree come le aziende tecnologiche e il credito sono alquanto elevate. Sebbene vi sia motivo di essere ottimisti, data la dinamica dietro queste tendenze positive, per il 2026 un certo grado di cautela è giustificato.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

US Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(0,17)%

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

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

Nel corso dell'anno le azioni statunitensi, rappresentate dall'indice S&P 500, hanno reso il 3,95% in euro. A differenza degli ultimi anni, i rendimenti delle azioni statunitensi sono stati inferiori rispetto ad altri mercati sviluppati. Dal punto di vista settoriale, i rendimenti maggiori sono stati registrati nei settori più esposti al ciclo economico, ossia informatica, industria e finanza. I titoli delle Magnifiche Sette e altri titoli orientati all'IA hanno apportato ancora una volta un enorme contributo ai rendimenti complessivi delle azioni statunitensi. I persistenti e solidi rendimenti di queste aziende hanno suscitato preoccupazioni tra gli investitori sulla possibile presenza di una bolla simile a quella sperimentata alla fine degli anni '90. Anche le società aerospaziali e della difesa hanno messo a segno solidi rendimenti, dato il previsto incremento dei budget pubblici, in particolare in Europa.

Le società coinvolte nell'ecosistema dell'IA, come Nvidia e Broadcom, hanno apportato i contributi più sostanziali al Comparto; il numero di centri dati è infatti in aumento, con conseguente incremento della domanda di semiconduttori. A ciò si aggiungono i solidi contributi provenienti dai titoli dei servizi di pubblica utilità, che dovrebbero beneficiare di una maggiore domanda di energia elettrica connessa all'IA. A incidere più negativamente sui risultati è stato il settore sanitario, nonostante la ripresa nell'ultimo trimestre. UnitedHealth ha registrato risultati particolarmente deboli nel corso dell'anno a causa dei costi medici superiori alle attese e delle turbolenze a livello di leadership della società.

La principale variazione di portafoglio nel corso del periodo è stato l'inserimento di Snyder US All Cap Equity Fund e la corrispondente riduzione del mandato JPM US Equity. La strategia Snyder è un portafoglio concentrato composto da circa 25 titoli azionari con una rigorosa disciplina in termini di qualità e valutazioni, che posiziona il portafoglio con una maggiore allocazione al settore industriale e una minore esposizione al settore informatico.

Classe US Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	9,70%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

European Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	15,55%

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

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni di tutta Europa, principalmente tramite gestori delegati.

In Europa la crescita economica è rimasta positiva nel corso dell'anno, con un'accelerazione rispetto al 2024. La crescita più solida si è verificata al di fuori dei paesi core europei, ossia Germania e Francia. Uno degli sviluppi più significativi è stata la modifica della costituzione tedesca mirata ad allentare rigida regola del freno al debito, che in precedenza aveva limitato i disavanzi strutturali allo 0,35% del PIL. La riforma ha consentito la possibilità di assumere nuovi prestiti, creando margini di bilancio per i programmi di investimento a lungo termine. Le azioni europee, misurate dall'Indice MSCI Europe, hanno guadagnato il 19,4% in euro. A livello settoriale, i risultati migliori sono stati messi a segno da energia 46,3% e servizi di pubblica utilità 33,6%, mentre i peggiori da beni di consumo voluttuari 2,1% e immobili 3,8%.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

European Collection (cont.)

I rendimenti degli investimenti per il periodo sono stati positivi e ogni gestore sottostante ha contribuito al rendimento complessivo del Comparto. I risultati migliori sono stati generati da iShares Edge MSCI Europe Value ETF ed Eleva Euroland UCITS Fund, un gestore che adotta un approccio flessibile e misto con una sovrapposizione macro. Nel portafoglio questo approccio bilanciato fornisce esposizione ai fattori value e momentum, che nel corso dell'anno hanno evidenziato la migliore performance contribuendo in misura significativa al rendimento complessivo, grazie in particolare al settore finanziario e a quello delle utility. A livello settoriale, la finanza è stata l'area che ha registrato i risultati migliori per il secondo anno consecutivo, sostenuta dal rialzo dei tassi per gran parte del periodo, da una migliore capitalizzazione e dai rendimenti da dividendi. Tra i titoli bancari europei, uno dei maggiori contributi è giunto da Commerzbank. La banca tedesca ha beneficiato di utili record, di una solida generazione di capitale e di un sentiment positivo dovuto alla sua trasformazione strategica.

Dopo significative variazioni strutturali apportate al portafoglio nel 2023, tra cui l'inserimento di Lansdowne European Equity e l'uscita di tre gestori precedentemente utilizzati, il gestore del portafoglio ha mantenuto la composizione di gestori delegati e fondi per l'intero anno, conducendo nel contempo ricerche in alcuni settori per individuare potenziali cambiamenti nell'anno successivo. Nel corso dell'anno, l'esposizione ai settori finanziario e industriale è aumentata, mentre quella ai settori energetico e immobiliare è diminuita per effetto della selezione dei titoli dei gestori sottostanti.

Classe European Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	17,54%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Pacific Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	11,49%

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

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

Nel 2025 le azioni della regione Asia-Pacifico sono state volatili. Il cosiddetto "Liberation Day" di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti sul resto del mondo, ha portato a una forte correzione delle azioni asiatiche. Da allora, gli accordi commerciali, un'economia globale resiliente e la persistente dinamica positiva dell'intelligenza artificiale (IA) hanno portato l'indice MSCI All Country Asia Pacific a mettere a segno il 12,9% in euro. Corea del Sud 76,2% e Taiwan 22,6% hanno agito da locomotiva della regione, con entrambi i paesi che hanno beneficiato della creazione di infrastrutture per l'IA attraverso la domanda di chip per TSMC (Taiwan) e la domanda di memoria per Samsung Electronics e SK Hynix (Corea del Sud). Anche la Cina, la più grande economia della regione, ha registrato una solida performance 15,7%. L'India è stata invece il fanalino di coda, registrando rendimenti negativi nel periodo (9,5%).

Il gestore delegato JPMorgan (qualità/crescita) ha contribuito in modo significativo alla performance. In termini di singoli paesi, la Corea del Sud ha apportato il maggiore contributo, con SK Hynix e Samsung Electronics che nel corso del periodo hanno entrambe registrato un significativo rialzo dei prezzi grazie all'aumento della domanda di chip di memoria per l'integrazione dell'IA. Durante il periodo Robeco (gestore orientato al valore), Ninety One (core multi-factor) hanno entrambi creato valore aggiunto tramite la selezione dei titoli. A pesare leggermente sui risultati nel corso del periodo è stato soltanto Man Asia ex Japan, un gestore introdotto a novembre. Da quel momento fino alla fine dell'anno solare i mercati asiatici si sono alquanto indeboliti. A pesare maggiormente sui risultati in questo breve periodo è stata Alibaba. Dopo un solido 2025, a fine anno la società ha ridotto alcuni dei suoi guadagni a causa di una dinamica più debole nel settore tecnologico cinese.

Il gestore del portafoglio ha apportato un'unica modifica di rilievo nel corso del periodo. Man Asia ex Japan è stato introdotto nell'ultimo trimestre dell'anno. La filosofia principale del gestore consiste nell'identificare i titoli con la maggiore probabilità di offrire sorprese in termini di utili rispetto alle aspettative. Il gestore è stato introdotto con un'allocazione del 19%, in sostituzione del gestore delegato Fidelity, nei confronti del quale la convinzione è diminuita a causa della mancanza di fiducia nella stabilità del team nonché di segnali di allontanamento dal suo processo di investimento.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Classe Pacific Collection Hedged

Performance* (coperta)	31/12/24 – 31/12/25	20,26%

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

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

Emerging Markets Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	14,98%

** La performance è indicata in euro (al netto delle commissioni di gestione, delle commissioni di performance e dei costi) e si basa sul NAV delle azioni di Classe L.*

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni dei mercati emergenti. Gli investimenti sono effettuati principalmente attraverso gestori delegati, con alcuni fondi e allocazioni a ETF (Exchange-Traded Fund).

I mercati emergenti hanno registrato rendimenti molto solidi nel 2025, superando i mercati sviluppati dopo vari anni di performance deludenti. I guadagni sono stati generalizzati, sostenuti dal deprezzamento del dollaro statunitense e da un rinnovato entusiasmo per l'intelligenza artificiale (IA), in particolare in Corea del Sud, Taiwan e Cina. Nonostante il persistente sostegno politico e gli stimoli mirati, il sentiment dei consumatori in Cina è rimasto sottotono. Tuttavia, l'inversione di rotta della politica monetaria alla fine del 2024 e un nuovo piano quinquennale hanno indicato un nuovo ciclo politico favorevole alla crescita e orientato alla tecnologia. Gli investitori azionari hanno risposto positivamente a questi segnali più chiari.

L'India è stata tra i mercati emergenti che hanno registrato la performance più debole nel 2025. I persistenti deflussi degli investitori esteri, le valutazioni elevate, il calo degli utili societari e le crescenti tensioni con gli Stati Uniti sui dazi sono tutti fattori che hanno pesato sulla performance. Tuttavia, nonostante queste sfide a breve termine, l'India continua a offrire interessanti opportunità strutturali a lungo termine, grazie ai dati demografici favorevoli e a una forza lavoro forte e qualificata.

Nel 2025 il mandato Robeco ha generato solidi rendimenti, trainati da un'efficace allocazione geografica e da una positiva selezione dei titoli. Sotto il profilo settoriale e dei singoli titoli, i risultati sono stati favoriti in particolare dal settore informatico, con le partecipazioni in SK Hynix e Samsung Electronics, due società leader nell'area dei semiconduttori che hanno apportato contributi sostanziali.

Anche Redwheel Global Emerging Markets Fund ha inciso positivamente sulla performance. L'esposizione di Redwheel all'oro e ai metalli preziosi ha incrementato i risultati, in quanto nel 2025 la classe di attività ha evidenziato un corposo rally. Titoli come Gold Fields, AngloGold e Impala Platinum Holdings si sono apprezzati ognuno di quasi il 200%, o persino di più.

Sands Capital, il nostro fondo orientato alla crescita, ha evidenziato rendimenti assoluti positivi, ma è rimasto indietro rispetto al mercato complessivo a causa della sua esposizione all'India e alle selezioni dei titoli in Corea del Sud e Cina.

Abbiamo aperto nel portafoglio una nuova posizione nel Sephira Emerging Markets Fund, che introduce uno stile differenziato e andrà a integrare i gestori esistenti. La strategia abbina alla selezione fondamentale dei titoli un sistema proprietario di gestione e controllo delle dimensioni del rischio, noto come Sizer, per gestire attivamente la volatilità e proteggere il capitale durante i cicli. L'allocazione a Sephira è stata finanziata riducendo l'ETF iShares MSCI Emerging Markets IMI.

Euro Fixed Income

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	1,66%

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

Il Comparto è gestito dal MIFL e investe prevalentemente in titoli di Stato a breve termine denominati in euro.

Nel 2025 le aspettative sui tassi di interesse hanno dominato le dinamiche del mercato monetario europeo. La Banca centrale europea (BCE) ha proseguito il suo programma di tagli dei tassi man mano che l'inflazione si è stabilizzata intorno al suo obiettivo del 2%, in un contesto di deterioramento dell'attività economica. La BCE ha tagliato i tassi in quattro scatti dello 0,25% nei primi sei mesi dell'anno, lasciando il tasso obiettivo al 2,0%.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Euro Fixed Income (cont.)

L'universo d'investimento di buoni del Tesoro dei governi europei è altamente omogeneo, con moderati differenziali di rendimento tra i vari emittenti. Il Comparto può investire in scadenze fino a due anni, pertanto la forma della curva del mercato monetario è importante. Per la maggior parte del 2025 è stata atipica. All'inizio dell'anno i buoni da uno a sei mesi sono stati gli strumenti più redditizi. La curva è rimasta invertita per un lungo periodo fino al 2025, per poi gradualmente normalizzarsi quando la BCE è sembrata più vicina a concludere il ciclo di tagli dei tassi. Con la normalizzazione della curva e la crescente attrattività dei titoli a due anni, abbiamo incrementato l'esposizione alle scadenze biennali.

Il Comparto ha registrato un rendimento positivo del 2,26% nel corso dell'anno, trainato in gran parte dagli interessanti rendimenti sulle obbligazioni francesi e italiane. I rendimenti relativamente più elevati di questi due paesi rispetto alle loro controparti europee hanno portato il gestore del portafoglio a concentrare oltre il 90% del Comparto in questi due paesi. L'attuale stallo politico in Francia ha mantenuto alti i rendimenti francesi, consentendo al Comparto di trarre benefici dal reinvestimento in scadenze e afflussi. Anche i titoli spagnoli e portoghesi hanno contribuito positivamente ai rendimenti nel corso del periodo.

Tradizionalmente il gestore del portafoglio si è sempre concentrato sull'estremità breve della curva dei rendimenti. Tuttavia, dato il recente irripidimento della curva, la strategia si è spostata oltre nell'intento di cogliere rendimenti più elevati, contribuendo positivamente anche alla performance nel corso del periodo.

Sebbene una percentuale significativa del Comparto rimanga investita nel segmento da tre a sei mesi della curva in modo da partecipare a rendimenti più elevati da scadenze a breve termine, il recente irripidimento della curva ha portato il gestore del portafoglio a passare a obbligazioni a più lungo termine.

Di conseguenza, il Comparto detiene ora una moderata esposizione alle obbligazioni francesi e italiane a due anni. Queste posizioni sono state selezionate in funzione dei loro rendimenti allettanti e dell'aspettativa che la BCE possa essere costretta a ridurre ulteriormente i tassi in un quadro di crescita economica sottotono in Europa, aumentando la pressione al ribasso sui rendimenti e sostenendo la performance del fondo.

Tra le principali partecipazioni figura un'obbligazione italiana con scadenza il 26 agosto 2027 e un'obbligazione francese con scadenza il 25 ottobre 2027. Questo spostamento ha aumentato la duration del Comparto da 0,22 anni a 0,44 anni, mentre il suo rendimento è salito dall'1,84% all'1,96% nel corso del periodo.

Guardando al futuro, il gestore del portafoglio intende continuare a reinvestire scadenze e afflussi nei mercati europei che offrono i rendimenti più interessanti, pur mantenendo un basso profilo di volatilità.

Global High Yield

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(5,51)%

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

Il Comparto è strutturato in modo da avere un'esposizione strategica alle obbligazioni societarie high yield globali, il che avviene utilizzando una combinazione di gestori delegati e fondi target.

L'evento di maggior rilievo verificatosi nei mercati high yield durante l'anno è stato l'annuncio dei dazi globali da parte dell'amministrazione statunitense ad aprile. Il cambiamento politico ha deteriorato fortemente il sentiment sul rischio e i titoli societari high yield sono stati colpiti in misura sostanziale, data la loro sensibilità alle condizioni macroeconomiche. In seguito all'annuncio del "Liberation Day", gli spread creditizi si sono notevolmente ampliati, passando da uno spread corretto per le opzioni di +327 punti base (pb) a un picco di +456 pb.

L'amministrazione statunitense ha successivamente adottato toni più morbidi, mentre i rischi di ribasso percepiti si sono attenuati e gli spread hanno iniziato a recedere. Un contesto favorevole – caratterizzato da una solida crescita economica e da una politica accomodante e tassi di interesse più bassi – ha aiutato il mercato a stabilizzarsi ulteriormente. Gli spread hanno chiuso l'anno a +291 pb, contribuendo a un rendimento totale del 6,19% con copertura in euro.

I gestori hanno generato risultati contrastanti nel corso dell'anno, il che è stato dovuto perlopiù ai diversi approcci utilizzati. Negli Stati Uniti, che costituiscono la quota maggiore del mercato high yield globale, la strategia difensiva di Oakhill le ha permesso di affrontare la volatilità legata ai dazi creando al contempo valore nella fase di debolezza dei mercati, e di assumersi più rischi nella fase di ripresa. La tipica posizione orientata al rischio di Brigade Capital è stata in gran parte attenuata dalla volatilità del mercato e da valutazioni storicamente compresse (costose); il gestore ha ridotto il rischio nel credito di bassa qualità salendo più in alto nella scala della qualità e riuscendo in tal modo ad allinearsi ai rendimenti di mercato per il periodo. Mesirow ha dovuto affrontare sfide nella sua nicchia di emissioni piccole/meno liquide, non a causa di fattori legati al mercato, ma della selezione di singoli crediti che ha inciso negativamente sul Comparto. Al di fuori degli Stati Uniti, PGIM ha prodotto solidi risultati tra i titoli societari dei mercati emergenti. In Europa, DWS ha contribuito con un moderato rendimento positivo in linea con il suo posizionamento più prudente, che si è protratto per l'intero periodo.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Global High Yield (cont.)

Le caratteristiche dei fondi si sono trasformate contestualmente all'annuncio sui dazi e ai rischi da essi creati, vale a dire una guerra commerciale e/o una recessione globale. Ciò è stato particolarmente evidente nei cambiamenti in termini di posizionamento settoriale e, in misura minore ma comunque importante, nella selezione dei titoli. L'esposizione ai settori inizialmente colpiti dall'incertezza sui dazi – principalmente imprese industriali come le case automobilistiche – è stata evitata. Dato l'ammorbidimento della presa di posizione sui dazi e con valutazioni degli spread più interessanti, i gestori hanno ripristinato l'esposizione in questi settori in modo da spostare il Comparto verso il sovrappeso sugli industriali nella seconda metà dell'anno. I titoli finanziari sono stati al centro dell'attenzione nel periodo, in quanto fondamentali relativamente solidi e in miglioramento, uniti a un contesto macroeconomico favorevole, hanno attratto un'ampia domanda da parte degli investitori. In Europa, il miglioramento delle prospettive per diversi sovrani europei ha ulteriormente rafforzato questa visione. La promozione del rating sovrano italiano ha comportato un analogo innalzamento del merito creditizio delle banche italiane, con numerosi emittenti passati dal segmento high yield a quello investment grade. Verso la fine del periodo il gestore del portafoglio ha aumentato l'esposizione al dollaro statunitense del 5%, riducendo l'esposizione all'euro. Queste misure sono state adottate per allineare maggiormente il Comparto al gruppo di pari.

Classe Global High Yield Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	2,90%

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L con copertura.*

La copertura valutaria, operata utilizzando contratti di cambio a termine, ha contribuito alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR nei confronti dell'USD.

Premium Coupon Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	1,98%

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

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

Nel 2025 i mercati del reddito fisso hanno evidenziato un buon andamento, grazie al calo dei rendimenti obbligazionari e alla persistente contrazione degli spread creditizi. Sebbene l'inflazione sia rimasta piuttosto elevata, la sua tendenza è proseguita nella giusta direzione. Allo stesso tempo, i segnali di indebolimento del mercato del lavoro hanno contribuito a mitigare i timori di surriscaldamento dell'economia. Questa combinazione ha permesso alla Federal Reserve statunitense di tagliare i tassi di interesse tre volte durante la seconda metà dell'anno.

Il calo dei rendimenti ha sostenuto i prezzi delle obbligazioni e ciò ha comportato che le obbligazioni con duration più lunga abbiano generato solidi risultati. Nel corso del periodo, l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged, che rappresenta un ampio mix di titoli di Stato e obbligazioni societarie globali, ha reso il 3,0%. L'Indice Global High Yield Euro-Hedged ha registrato risultati ancora più positivi, mettendo a segno il 6,2% grazie alla maggiore propensione mostrata dagli investitori verso attività più rischiose.

Anche i mercati azionari globali hanno registrato una performance positiva nel corso dei 12 mesi. L'Indice MSCI World ha guadagnato il 6,8% in euro.

Nel corso del periodo i rendimenti degli investimenti sono giunti dalle allocazioni sia obbligazionarie che azionarie, con risultati positivi per entrambe le classi di attivi. La strategia MIFL Solidity & Return, gestita internamente, ha apportato i maggiori contributi alla performance. Le sue posizioni a breve scadenza su future su titoli di Stato europei (tedeschi e francesi) hanno apportato i contributi più significativi. Il team si aspettava che la Banca centrale europea avrebbe operato più tagli di quanti il mercato avesse scontato. Questa tesi alla fine si è materializzata, determinando movimenti al ribasso dei rendimenti nell'estremità breve della curva. Nell'ambito dell'allocazione azionaria (circa il 20% del portafoglio), la MIFL Global Quant Blend Sleeve ha apportato il maggiore contributo positivo. In termini settoriali, la performance è stata favorita in particolare da finanza e informatica. Il settore finanziario ha guadagnato grazie all'irripidimento delle curve dei rendimenti e alla deregolamentazione, mentre l'informatica ha beneficiato del persistente sviluppo dell'intelligenza artificiale, con i titoli di semiconduttori come Nvidia e Broadcom che hanno apportato ottimi contributi.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Premium Coupon Collection (cont.)

Il portafoglio ha subito una ristrutturazione significativa nel corso del periodo. Per quanto riguarda il futuro, il punto neutrale dell'allocazione azionaria è del 30% contro il 20%, con l'allocazione obbligazionaria attualmente al 70% contro l'80%. L'esposizione azionaria è stata aumentata attraverso la strategia interna MIFL Global Quant, nonché aumentando l'ETF iShares MSCI Emerging Markets. Per quanto riguarda l'obbligazionario, abbiamo disinvestito tutte le strategie a reddito fisso (Flossbach, Muzinich Global Tactical Credit, Robeco High Yield, iShares Global Agg ETF e MIFL Solidity & Return). Nel portafoglio è stata introdotta una strategia scalare (bond ladder) personalizzata di obbligazioni societarie a scadenza fissa denominate in euro, gestita esclusivamente da Muzinich, e che al momento comprende l'intera allocazione obbligazionaria. Il gestore delegato investe nella parte iniziale della curva (fino a cinque anni). Per quanto concerne altre aree, nel corso dell'anno abbiamo introdotto due piccole posizioni tattiche nell'ETC WisdomTree Physical Gold nell'intento di generare un extra rendimento per il Comparto. Nel 2025 i rendimenti dell'oro sono stati fortemente positivi grazie alla maggiore domanda di lingotti da parte di investitori e banche centrali.

Classe Premium Coupon Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	3,34%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Dynamic Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	0,89%

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

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

Nel 2025 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi, in quanto i timori emersi nella prima metà dell'anno in merito alla guerra commerciale globale si sono attenuati nella seconda. La crescita economica è rimasta resiliente in un contesto di calo dell'inflazione, consentendo a varie banche centrali di proseguire con i tagli dei tassi d'interesse. I tassi di disoccupazione in molte economie avanzate sono rimasti ai minimi pluriennali nonostante i dati sul mercato del lavoro piuttosto deboli nell'ultimo trimestre dell'anno. Le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno guadagnato il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che ha ostacolato gli investitori europei senza copertura. I rendimenti dei mercati azionari sono stati più solidi fuori dagli Stati Uniti a causa dell'impatto dei movimenti valutari e della rotazione degli investitori verso mercati azionari meno costosi.

Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged ha reso lo 3%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato i titoli sovrani dei mercati sviluppati per effetto della minore avversione al rischio e della contrazione degli spread creditizi.

I rendimenti positivi per l'anno sono stati trainati principalmente dai rialzi dei titoli azionari, che costituiscono l'80% del Comparto. In ambito azionario, la strategia MIFL Global Quant Equity ha apportato i maggiori contributi positivi. La strategia rappresenta la maggiore allocazione azionaria e ha beneficiato dell'ampia esposizione ai titoli orientati all'intelligenza artificiale come Nvidia e Broadcom, che hanno continuato a trainare i mercati azionari globali.

A pesare maggiormente sulla performance nel corso dell'anno è stato GuardCap Global Equity Fund, che ha generato risultati deludenti in quanto il suo stile d'investimento quality ha perso il favore del mercato. Il gestore ha sofferto a causa dell'inefficace selezione dei titoli nei settori sanitario e informatico. Muzinich Dynamic Credit Fund ha favorito la performance. Questa strategia investe prevalentemente in obbligazioni societarie statunitensi: sia il segmento investment grade che quello high yield sono andati meglio dei titoli di Stato nel corso dell'anno.

L'esposizione azionaria è stata mediamente pari all'80% nel 2025, una percentuale leggermente inferiore alla media dell'82% nel 2024. La riduzione ha rispecchiato una lieve revisione al ribasso dell'outlook del gestore del portafoglio per la classe di attivi. Per quanto riguarda l'azionario, è stata effettuata una nuova allocazione all'ETF iShares Core MSCI Europe finalizzata ad aumentare l'esposizione del Comparto ad attivi denominati in euro. È attualmente in corso una ricerca volta a individuare un gestore di azioni europee adeguato.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Dynamic Collection (cont.)

Nel reddito fisso, il gestore di portafoglio ha preferito rinnovare ogni tre mesi l'allocazione ai buoni del Tesoro italiani a breve scadenza anziché affrontare la maggiore sensibilità ai tassi d'interesse delle obbligazioni a più lunga scadenza. Nel 2025 i titoli sovrani a breve scadenza hanno leggermente sottoperformato quelli a più lunga scadenza, evidenziando una volatilità inferiore.

Per quanto concerne altre aree, nel corso dell'anno sono state introdotte due piccole posizioni tattiche nell'ETC WisdomTree Physical Gold nell'intento di generare un extra rendimento per il Comparto. Nel 2025 i rendimenti dell'oro sono stati fortemente positivi grazie alla maggiore domanda di lingotti da parte di investitori e banche centrali.

Classe Dynamic Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	6,96%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Equity Power Coupon Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	11,07%

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

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni globali. Gli investimenti avvengono tramite allocazioni a gestori delegati, fondi di investimento e portafogli di titoli gestiti internamente.

Il 2025 è stato un anno volatile per i mercati azionari. Il cosiddetto "Liberation Day" di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti nei confronti del resto del mondo, ha portato a una forte correzione del dollaro statunitense e delle azioni globali. Successivamente gli accordi commerciali, un'economia globale resiliente, i tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense e la persistente dinamica positiva dell'intelligenza artificiale (IA) hanno spinto i mercati azionari al rialzo. Le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno reso il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che ha ostacolato gli investitori in euro senza copertura. Gli stili growth 6,8% e value 6,5% hanno conseguito risultati strettamente allineati, mentre lo stile quality 2,8% è rimasto nettamente indietro. Dal punto di vista geografico, l'Europa è stata la regione che ha messo a segno la migliore performance 19,4% in euro, superando sia gli Stati Uniti 3,4% che i mercati emergenti 17,8%. In ambito settoriale i risultati migliori sono stati registrati da servizi di comunicazione 16,7% e finanza 14,2%, mentre i peggiori sono stati evidenziati dal settore immobiliare (5,3%) e da quello dei beni voluttuari (4,2%).

I solidi rendimenti registrati nel periodo sono stati trainati dai gestori orientati al reddito, che hanno tenuto bene durante la marcata correzione verificatasi in occasione del Liberation Day. I nuovi gestori, introdotti dopo i minimi, hanno evidenziato un forte rimbalzo in un contesto di attenuazione dell'incertezza sui dazi e dei rischi geopolitici. Il gestore growth Axiom ha apportato i maggiori contributi alla performance durante il periodo grazie ai rialzi del settore informatico. L'anno è stato caratterizzato dalla persistente dinamica positiva dell'investimento nell'IA, con il settore hardware che ha tratto i maggiori benefici. La performance è stata favorita in particolare da TSMC e Nvidia, seguite da ARGA, il gestore deep-value del Comparto. I beni voluttuari hanno apportato il maggiore contributo alla performance, con le partecipazioni in Kering e Las Vegas Sands che hanno generato ottimi risultati sulla scia dei forti rimbalzi delle previsioni di utili.

Il gestore del portafoglio ha introdotto modifiche strutturali rilevanti al portafoglio durante il periodo. In futuro, il Comparto avrà un posizionamento più pronunciato sulle azioni globali generali rispetto alla focalizzazione precedente sui titoli azionari che pagano dividendi. Il Comparto è un fondo azionario globale che paga una cedola relativamente alta. Tutti i gestori focalizzati sul reddito (Trojan, Kempen, Redwheel), la strategia interna MIFL Global Income e tutte le esposizioni ETF sono stati ceduti. Il nuovo portafoglio è stato costruito con gestori ad alta convinzione, concentrati e orientati a stili specifici (Axiom per lo stile growth, Arga per value e Pinestone per quality) sostenuti dalle capacità interne fondamentali e quantitative di MIFL. Per favorire la generazione di reddito, il portafoglio detiene anche future su MSCI Europe, garantiti da un titolo di Stato italiano a breve scadenza che paga una cedola elevata.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Classe Equity Power Coupon Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	18,53%

** La performance è indicata in euro (al netto delle commissioni di gestione, delle commissioni di performance e dei costi) e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L con copertura.*

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(1,59)%

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

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

Durante il 2025 i mercati globali hanno tenuto la rotta in un mutevole panorama macroeconomico caratterizzato da calo dell'inflazione, dinamica di crescita disomogenea e riallineamento delle aspettative sulla politica monetaria delle banche centrali. La volatilità di inizio anno è stata dovuta all'incertezza per il ritmo della disinflazione e ai dati economici contrastanti nelle regioni principali. Più avanti nel corso dell'anno i segnali più chiari di allentamento monetario – in particolare da parte della Federal Reserve – hanno favorito la propensione al rischio, mentre il miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro e la resilienza degli utili societari hanno contribuito a stabilizzare le aspettative di crescita.

Si sono tuttavia verificate altre battute d'arresto episodiche, dovute ai timori per le valutazioni elevate in alcuni segmenti growth e agli sviluppi geopolitici che hanno esercitato pressioni a intermittenza sulle materie prime e sui mercati valutari. A fine anno il generale miglioramento del contesto macro, la moderazione dell'inflazione e la maggiore visibilità sulla politica monetaria hanno contribuito a una performance azionaria più solida, con gli investitori che hanno mostrato una crescente preferenza per le esposizioni orientate alla qualità e alla crescita.

Il 2025 è stato problematico per il Comparto, che ha generato un rendimento assoluto negativo. La sottoperformance è stata dovuta principalmente ai contributi negativi derivanti da alcune strategie sottostanti chiave: Global Brands, Global Quality e Eaton Vance Focused Value Opportunities. Insieme, queste strategie hanno rappresentato una percentuale sostanziale del portafoglio e hanno risentito negativamente degli ostacoli a livello di stili, in particolare del forte ritardo dei fattori quality e a basso beta.

Le criticità relative a titoli specifici hanno anch'esse pesato sui risultati, come ad esempio l'assenza di leader a mega capitalizzazione nei semiconduttori come Nvidia, la persistente debolezza di titoli come UnitedHealth Group e Becton Dickinson e i detrattori orientati al valore come Robert Half e ON Semiconductor. Sui risultati hanno pesato anche gli effetti dell'allocazione settoriale, come le posizioni sovrappesate sui settori beni voluttuari, informatica e industria, mentre il sovrappeso sulle azioni assunto a inizio anno e l'esposizione lunga al dollaro statunitense hanno accentuato la sottoperformance relativa.

Nel 2025 Eaton Vance Focused Value SMA è stato totalmente liquidato a causa di una perdita di convinzione. Sono state ridotte le allocazioni ad altri fondi con risultati deludenti, come Global Brands, Global Quality e Quality Select.

Alcuni panieri tematici tattici sono stati inseriti e incrementati alla fine dell'anno, come i panieri sui temi Stimolo tedesco, Banche Eurozona, Utility europee, Banche regionali USA e Beneficiari politica USA. Sono state aumentate le allocazioni ad altri fondi regionali ad alta convinzione, come i fondi US Advantage, Asia Opportunities e Europe Opportunities.

Le allocazioni del Comparto ai mercati emergenti (ME) sono state riformulate riducendo alcune strategie focalizzate sui ME con risultati deludenti e a minore convinzione e introducendo una nuova strategia SMA ad alta convinzione, ossia Calvert Emerging Markets Advancement. La strategia Emerging Markets Leaders è stata totalmente ceduta, mentre Sustainable Emerging Markets è stata ridotta. Nel 2025 questo mandato è diventato conforme all'Articolo 8.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Classe Mediolanum Morgan Stanley Global Selection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	6,15%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Emerging Markets Multi Asset Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	8,87%

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

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

Nel 2025 i mercati emergenti (ME) hanno messo a segno una robusta performance, sostenuta dal calo dell'inflazione, dai tagli dei tassi in America Latina e Asia e dal deprezzamento del dollaro all'inizio dell'anno. Le azioni dei ME hanno registrato un rialzo su ampia scala trainate da temi di crescita strutturale come tecnologia e intelligenza artificiale (IA), con rialzi eccezionali in India, Argentina e in alcuni titoli finanziari greci. I titoli tecnologici, in particolare in Asia, hanno beneficiato dell'adozione dell'IA a livello globale, mentre i settori dei beni di consumo hanno evidenziato risultati contrastanti, in quanto verso la fine dell'anno lo slancio della Cina si è indebolito a causa del deleveraging in atto nel mercato immobiliare.

Per quanto riguarda il reddito fisso, i rialzi sono stati trainati dalle obbligazioni sovrane dei ME in valuta forte, con Messico e Colombia che hanno beneficiato di tagli dei tassi d'interesse aggressivi. Le obbligazioni in valuta locale hanno sovraperformato nella prima parte dell'anno, ma hanno incontrato ostacoli quando il dollaro statunitense ha recuperato forza nella seconda metà del 2025.

I rendimenti degli investimenti sono stati trainati principalmente dalle strategie azionarie; Robeco EM Equity Fund ha apportato i maggiori contributi, data la sua maggiore allocazione nel portafoglio. Nel 2025 il gestore ha sovraperformato il mercato azionario dei ME in generale grazie all'ottima performance dovuta all'allocazione sia geografica che settoriale. La strategia azionaria peggiore nel corso dell'anno è stata Sands Capital EM Equity Fund. Parte di questa sottoperformance è ascrivibile all'orientamento del gestore allo stile growth, che ha generato risultati inferiori rispetto al value. Il gestore ha sofferto a causa dell'inefficace selezione dei titoli nel settore finanziario, dove le banche indiane hanno perso il favore del mercato.

Per quanto riguarda il reddito fisso, sulla performance ha pesato in particolare iShares JPM EM Corporates ETF. Le obbligazioni societarie dei ME hanno sottoperformato i titoli sovrani a causa della loro duration breve, circa 4 anni, rispetto alla duration media di otto anni dei titoli sovrani. Le obbligazioni a duration più elevata hanno sovraperformato in un contesto di tagli dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali.

L'esposizione azionaria è stata mediamente pari al 50% nel 2025, una percentuale leggermente inferiore alla media del 52% nel 2024. La riduzione ha rispecchiato una lieve revisione al ribasso dell'outlook del gestore del portafoglio per la classe di attivi. In ambito azionario, è stata effettuata una nuova allocazione al Saphira EM Equity Fund, Il Comparto sostituisce un iShares EM ETF e apporta un approccio alla selezione dei titoli fondamentale di tipo bottom-up per individuare società di alta qualità sottovalutate.

Nell'obbligazionario, il Gestore del portafoglio MIFL ha tagliato le allocazioni a due fondi in valuta forte dei ME gestiti esternamente: PGIM e Barings. I proventi sono stati investiti nella strategia a gestione interna MIFL EM Hard Currency. La strategia MIFL ha registrato buoni risultati dall'avvio grazie all'efficace selezione geografica. Secondo il Gestore del portafoglio MIFL, offre un potenziale di rendimento migliore rispetto alla combinazione PGIM-Barings.

Per quanto concerne altre aree, nel corso dell'anno sono state introdotte due piccole posizioni tattiche nell'ETC WisdomTree Physical Gold nell'intento di generare un extra rendimento per il Comparto. Nel 2025 i rendimenti dell'oro sono stati fortemente positivi grazie alla maggiore domanda di lingotti da parte di investitori e banche centrali.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Coupon Strategy Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	2,94%

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

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo anche a un apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine. È strutturato per avere un'allocazione del 60% alle azioni globali, con il 40% allocato a un portafoglio di obbligazioni societarie europee con scadenze scaglionate. Tali allocazioni avvengono attraverso fondi d'investimento, gestori delegati e portafogli gestiti internamente. L'allocazione degli attivi è gestita in modo tattico per adeguare l'esposizione al rischio in tutte le classi di attivi.

Nel 2025 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi in quanto i timori relativi a una guerra commerciale globale emersi nella prima metà dell'anno si sono attenuati nella seconda. La tenuta della crescita economica, in un contesto di inflazione in calo, ha permesso a numerose banche centrali di procedere a ulteriori riduzioni dei tassi di interesse. In molte economie avanzate i tassi di disoccupazione restano ai minimi pluriennali nonostante una certa debolezza del mercato del lavoro nell'ultimo trimestre dell'anno. Le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno reso il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che si è rivelata un ostacolo per gli investitori europei senza copertura. I rendimenti dei mercati azionari sono stati più solidi fuori dagli Stati Uniti a causa degli impatti valutari e della rotazione degli investitori verso mercati azionari meno costosi.

Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged ha reso lo 3%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato i titoli sovrani dei mercati sviluppati per effetto della minore avversione al rischio e della contrazione degli spread creditizi.

I rendimenti positivi conseguiti nel periodo sono stati dovuti principalmente ai guadagni conseguiti dai titoli azionari, che compongono circa il 60% del Comparto. Il mandato Robeco Emerging Markets ha apportato il maggiore contributo a livello di strategia, avendo beneficiato della robusta performance di alcuni mercati azionari asiatici, tra cui Cina, Taiwan e Corea del Sud. GuardCap Global Equity Fund è stata l'unica strategia a pesare sulla performance relativa. Il suo risultato deludente è dovuto allo stile d'investimento quality che ha perso il favore del mercato. Il gestore ha sofferto a causa dell'inefficace selezione dei titoli nei settori sanitario e informatico.

Tra gli investimenti obbligazionari, la performance è stata favorita in particolare da PGIM Emerging Market Hard Currency Bond Fund. La strategia ha beneficiato dei solidi rendimenti delle obbligazioni sovrane in Ecuador e in Egitto, che hanno entrambi registrato un miglioramento delle proprie prospettive economiche.

A ottobre il Comparto è stato ristrutturato. L'allocazione azionaria neutrale è passata dal 50% al 60%, mentre quella obbligazionaria è stata ridotta dal 50% al 40%. L'esposizione azionaria è stata aumentata tramite la strategia interna MIFL Global Quant. Per quanto riguarda la componente a reddito fisso, è stata inserita in portafoglio una strategia scalare (bond ladder) personalizzata a scadenza fissa in obbligazioni societarie denominate in euro, gestita da Muzinich, che rappresenta attualmente la totalità dell'allocazione obbligazionaria. Il gestore delegato investe nell'area iniziale a cinque anni della curva dei rendimenti.

Per quanto concerne altre aree, nel corso dell'anno sono state introdotte due piccole posizioni tattiche nell'ETC WisdomTree Physical Gold nell'intento di generare un extra rendimento per il Comparto. Nel 2025 i rendimenti dell'oro sono stati fortemente positivi grazie alla maggiore domanda di lingotti da parte di investitori e banche centrali.

Classe Coupon Strategy Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	6,47%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

New Opportunities Collection

Performance* **31/12/24 – 31/12/25** **0,88%**

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

L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel generare una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine attraverso una ripartizione relativamente equilibrata tra azioni e obbligazioni globali, principalmente tramite fondi di investimento. L'allocazione degli attivi è gestita in modo tattico per adeguare l'esposizione al rischio in tutte le classi di attivi.

Nel 2025 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi in quanto i timori relativi a una guerra commerciale globale emersi nella prima metà dell'anno si sono attenuati nella seconda. La crescita economica è rimasta resiliente in un contesto di calo dell'inflazione, consentendo a varie banche centrali di tagliare i tassi d'interesse. In molte economie avanzate i tassi di disoccupazione restano ai minimi pluriennali nonostante una certa debolezza del mercato del lavoro nell'ultimo trimestre dell'anno. Le azioni globali, rappresentate dall'indice MSCI World, hanno reso il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che si è rivelata un ostacolo per gli investitori europei (senza copertura). I rendimenti dei mercati azionari sono stati più solidi fuori dagli Stati Uniti a causa degli impatti valutari e della rotazione degli investitori verso mercati azionari meno costosi.

Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-hedged ha reso il 3%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato i titoli sovrani dei mercati sviluppati per effetto della minore avversione al rischio e della contrazione degli spread creditizi.

I rendimenti positivi per l'anno sono stati trainati principalmente dai rialzi dei titoli azionari, che costituiscono l'50% del Comparto. In ambito azionario, la strategia MIFL Global Quant Equity ha apportato i maggiori contributi. La strategia rappresenta la maggiore allocazione azionaria e ha beneficiato del suo approccio quantitativo alla selezione dei titoli. Il risultato è stato un'allocazione relativamente alta ai settori informatico e finanziario, che hanno messo a segno le migliori performance. A pesare maggiormente sulla performance nel corso dell'anno è stato GuardCap Global Equity Fund, La sua sottoperformance è dovuta al suo stile d'investimento quality, che ha perso il favore del mercato. Il gestore ha sofferto a causa dell'inefficace selezione dei titoli nei settori sanitario e informatico.

In ambito obbligazionario, Flossbach Bond Opportunities Fund ha apportato il maggiore contributo. Il gestore ha saputo affrontare bene i tassi d'interesse nel corso dell'anno e ha sovraperformato le obbligazioni statunitensi rispetto a quelle europee ritenendo che la Federal Reserve statunitense avrebbe dovuto tagliare i tassi d'interesse più rapidamente di quanto fosse previsto dal mercato.

In ambito obbligazionario, il gestore del portafoglio ha ridotto il numero di strategie per migliorare il potenziale di alfa, e la costruzione del portafoglio. Queste operazioni ci hanno permesso di trattenere i gestori a più alta convinzione, pur mantenendo il livello necessario di diversificazione strategica. Flossbach e BlueBay sono stati mantenuti per la loro competenza nella politica delle banche centrali, mentre MAN e PGIM per la loro capacità di selezionare i migliori crediti high-yield.

L'esposizione azionaria è stata mediamente pari al 50% nel 2025, una percentuale leggermente inferiore alla media del 52% nel 2024. La riduzione ha rispecchiato una lieve revisione al ribasso dell'outlook del gestore del portafoglio per la classe di attivi. Per quanto riguarda l'azionario, è stata effettuata una nuova allocazione all'ETF iShares Core MSCI Europe finalizzata ad aumentare l'esposizione del Comparto all'euro. Il team è attualmente in cerca di un gestore di azioni europee adeguato per migliorare il rendimento totale atteso.

Per quanto concerne altre aree, nel corso dell'anno sono state introdotte due piccole posizioni tattiche nell'ETC WisdomTree Physical Gold nell'intento di generare un extra rendimento per il Comparto. Nel 2025 i rendimenti dell'oro sono stati fortemente positivi grazie alla maggiore domanda di lingotti da parte di investitori e banche centrali.

Classe New Opportunities Collection Hedged

Performance* **31/12/24 – 31/12/25** **4,14%**

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Infrastructure Opportunity Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	3,60%

** La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi.*

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

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 6,8%, in euro. Vi è stata un'ampia dispersione tra gli stili, con una netta sovraperformance di growth 6,8% e value 6,5% rispetto a quality 2,8%.

Gli Stati Uniti sono stati la regione più debole 3,9% e hanno registrato risultati inferiori all'Europa 19,4%, al Giappone 12,9% e ai mercati emergenti 17,4%. A livello settoriale, servizi di comunicazione 13,8%, finanza 14,4% e industria 10,8% hanno nettamente sovraperformato i loro pari. I risultati peggiori tra i vari settori sono stati evidenziati da beni di prima necessità (1,8%) ed energia (0,8%).

Le azioni delle infrastrutture globali hanno avuto un buon andamento nell'anno, con l'Indice S&P Global Infrastructure che ha reso il 6,8% in euro. A livello di sottosettori, le infrastrutture per i trasporti hanno registrato la migliore performance. Tutti in positivo aeroporti 13,1%, porti marittimi 7,8% e autostrade e ferrovie 7,5%. mentre stoccaggio e trasporto di petrolio e gas è stato negativo (5,6%) a causa del calo del 17,7% dei prezzi del petrolio nel corso dell'anno. I servizi di pubblica utilità, il maggior sottosettore all'interno delle infrastrutture, sono stati solidi, mettendo a segno un rendimento del 3,5%.

I fondi Atlas e Wellington hanno apportato i maggiori contributi alla performance positiva. La rapida realizzazione di centri dati per l'intelligenza artificiale ha portato a un'impennata della domanda di elettricità, dando impulso alla visibilità degli utili ed evidenziando il ruolo fondamentale del settore dei servizi di pubblica utilità nell'alimentare le infrastrutture digitali.

La performance di Atlas è stata trainata principalmente dai titoli selezionati delle telecomunicazioni e dei servizi di pubblica utilità. Anche il fondo Wellington ha avuto un'efficace selezione dei titoli nel settore dei servizi di pubblica utilità, unitamente ad allocazioni agli aeroporti. I titoli aeroportuali hanno evidenziato rialzi nel 2025 grazie alla persistente e solida crescita dei passeggeri – il traffico globale è salito del 5,3% su base annua – rafforzando i ricavi degli aeroporti e sostenendo la fiducia degli investitori nella sostenuta domanda di viaggi.

Sebbene positivo, il fondo First Sentier ha apportato il minor contributo al portafoglio tra i gestori attivi. Le partecipazioni nelle torri di comunicazione e nel trasporto di petrolio e gas hanno pesato sulla performance.

A livello di titoli e settori, gli industriali hanno evidenziato la migliore performance, a cui hanno contribuito in particolare titoli come AENA Airport e il conglomerato francese Vinci. Nel settore delle telecomunicazioni, la società di satelliti SES ha registrato la performance più solida, segnando un rialzo del 95,8% nel corso dell'anno.

Nel periodo non sono state apportate variazioni a livello di gestori.

Nel secondo trimestre Wellington ha avviato una nuova posizione in Italgas, una società europea leader nella distribuzione di gas. L'Europa sta registrando una crescente focalizzazione sulla sicurezza energetica, in particolare alla luce delle tensioni geopolitiche e dell'esigenza di ridurre la dipendenza dal petrolio e gas russi.

Nel quarto trimestre è stata inserita in portafoglio anche la società danese di energia rinnovabile Orsted, leader globale nell'eolico offshore, che beneficia dell'accelerazione del passaggio all'energia rinnovabile.

Classe Infrastructure Opportunity Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	10,40%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Convertibles Strategy Collection

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

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

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

Nel 2025 i mercati globali sono stati contrassegnati dalla volatilità dovuta ai dazi, dalla crescita economica resiliente e dall'accelerazione dell'influenza dell'intelligenza artificiale in tutti i settori. Le azioni hanno avuto difficoltà in un contesto di timori sui dazi statunitensi; ad aprile hanno subito una brusca correzione, per poi evidenziare un forte rimbalzo sulla scia di solidi utili e dell'ottimismo in vista di possibili tagli dei tassi. I mercati del credito sono rimasti stabili, sostenuti da bassi tassi di insolvenza, mentre le tensioni geopolitiche hanno sostenuto i flussi verso rifugi sicuri. L'emissione record di titoli convertibili, trainata dall'aumento del fabbisogno di capitale e dell'investimento legato all'IA, ha ripristinato l'ampiezza di mercato e rafforzato la solida performance della classe di attivi dei convertibili. Il dollaro statunitense si è indebolito bruscamente, in parte a causa dei dazi e delle valutazioni, deprezzandosi del 13% nei confronti dell'euro e incidendo negativamente sulla performance degli attivi denominati in dollari degli investitori in euro.

Il Comparto ha generato un rendimento positivo nell'anno. Tutti i gestori del Comparto hanno contribuito positivamente ai rendimenti dei fondi. Advent, inserito alla fine del 2024, ha registrato la migliore performance, seguito da Mirabaud, con entrambi i gestori che hanno beneficiato dell'efficace selezione dei titoli di tipo bottom-up. Il fondo Lazard Global Recovery, che nel 2024 aveva registrato una delle migliori performance grazie al suo carry superiore e al suo orientamento contrarian, ha messo a segno i risultati più modesti a causa della sua minore sensibilità alle azioni in quello che è stato un mercato rialzista per i titoli convertibili. Zazove, anch'esso inserito alla fine del 2024, ha generato rendimenti positivi, ma è rimasto indietro rispetto ai suoi pari a causa della sua focalizzazione sulla convessità e della sua limitata esposizione ai titoli convertibili cinesi, tra cui Alibaba, che hanno evidenziato un'ottima performance nel corso dell'anno. Sul fronte negativo, il Comparto ha risentito negativamente del deprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro nel corso del periodo, essendo esposto per quasi il 70% ad attivi denominati in dollari.

Alla fine del 2024 e all'inizio del 2025, nel Comparto sono stati introdotti due gestori delegati. Advent Capital Management (peso 30%) e Zazove Associates (peso 15%), specializzati in obbligazioni convertibili, sono entrambi boutique di gestione degli investimenti controllate dai dipendenti e vantano una lunga storia di successi e processi differenziati. Entrambi i gestori seguono un processo bottom-up, con Advent focalizzato su un'efficace selezione dei titoli azionari e Zazove sull'analisi statistica volta a ottimizzare la convessità dell'obbligazione convertibile. Mirabaud Global Convertibles (peso 19%) è stato anch'esso introdotto nel portafoglio a marzo per il suo approccio top-down e bottom-up differenziato e la sua focalizzazione sugli emittenti small-cap. Lazard Global Convertibles e UBS Global Convertibles sono stati liquidati per migliorare la diversificazione, con una netta distinzione tra gli stili dei gestori che ha migliorato la costruzione complessiva del portafoglio.

Classe Convertibles Strategy Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	11,42%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha contribuito alla performance della classe con copertura del Comparto grazie al deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro.

Mediolanum Carmignac Strategic Selection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	8,34%

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

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

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Carmignac Strategic Selection (cont.)

Nel 2025 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi in quanto i timori relativi a una guerra commerciale globale emersi nella prima metà dell'anno si sono attenuati nella seconda. La crescita economica è rimasta resiliente in un contesto di calo dell'inflazione, consentendo a varie banche centrali di tagliare i tassi d'interesse. In molte economie avanzate i tassi di disoccupazione restano ai minimi pluriennali nonostante una certa debolezza del mercato del lavoro nell'ultimo trimestre dell'anno. Le azioni globali, rappresentate dall'indice MSCI World, hanno reso il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che si è rivelata un ostacolo per gli investitori europei (senza copertura). I rendimenti dei mercati azionari sono stati più solidi fuori dagli Stati Uniti a causa degli impatti valutari e della rotazione degli investitori verso mercati azionari meno costosi. Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-hedged ha reso il 3%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato i titoli sovrani dei mercati sviluppati per effetto della minore avversione al rischio e della contrazione degli spread creditizi.

Nel corso dell'anno il portafoglio ha messo a segno un rendimento netto di 7,8%. Durante questo periodo, la strategia azionaria ha evidenziato un'ottima performance. In termini settoriali, l'informatica è stato il propulsore più efficace, con titoli come TSMC, Nvidia e SK Hynix che hanno trainato i rendimenti. Il settore industriale, con titoli come Comfort Systems USA, Prysmian e Safran, ha registrato la seconda migliore performance. A pesare maggiormente sui risultati nel 2025 sono stati i beni voluttuari, con titoli come Lululemon Athletica e Mercado Libre che hanno avuto difficoltà.

La strategia obbligazionaria ha messo a segno un rendimento leggermente negativo nel periodo. I risultati sono stati favoriti in particolare dalle obbligazioni societarie (sia dei paesi sviluppati che di quelli emergenti). L'utilizzo di derivati azionari ha generato un rendimento positivo lo scorso anno. Infine, il segmento del mercato monetario è rimasto invariato.

All'inizio del 2025 l'esposizione azionaria netta si è aggirata intorno al 40%, mentre il portafoglio ha mantenuto una solida allocazione alle obbligazioni societarie. A marzo e aprile la correzione del mercato è stata pronunciata e ha innescato un aggiustamento dinamico del posizionamento azionario. Durante questo periodo l'esposizione è oscillata tra il 22% e il 45%. A marzo il gestore ha ridotto l'esposizione azionaria dal 45% al 30% attraverso posizioni corte in futures, prevalentemente su contratti USA e in misura minore europei, arrivando successivamente a un livello minimo del 22% ad aprile. A partire dall'8 aprile, l'esposizione è stata gradualmente aumentata fino a tornare a oltre il 35%. Nelle ultime due settimane di aprile il gestore ha riportato l'esposizione al 45% circa, incoraggiato dal miglioramento del sentiment in un contesto di attenuazione delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina. Per quanto concerne il reddito fisso, la duration netta è stata tendenzialmente in calo nel 2025; ha infatti iniziato l'anno intorno a 1,5 e lo ha chiuso leggermente sotto lo zero.

Tra alcune operazioni tattiche implementate nel corso dell'anno figura la posizione lunga su tassi statunitensi rispetto a corta su tassi tedeschi e la posizione corta su obbligazioni giapponesi, che hanno contribuito alla performance all'inizio dell'anno.

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	2,15%

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

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

Nel 2025 i rendimenti delle attività finanziarie sono stati positivi in quanto i timori relativi a una guerra commerciale globale emersi nella prima metà dell'anno si sono attenuati nella seconda. La crescita economica è rimasta resiliente in un contesto di calo dell'inflazione, consentendo a varie banche centrali di tagliare i tassi d'interesse. In molte economie avanzate i tassi di disoccupazione restano ai minimi pluriennali nonostante una certa debolezza del mercato del lavoro nell'ultimo trimestre dell'anno. Le azioni globali, rappresentate dall'indice MSCI World, hanno reso il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che si è rivelata un ostacolo per gli investitori europei (senza copertura). I rendimenti dei mercati azionari sono stati più solidi fuori dagli Stati Uniti a causa degli impatti valutari e della rotazione degli investitori verso mercati azionari meno costosi. Anche i rendimenti del reddito fisso sono stati positivi; l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-hedged ha reso il 3%. Le obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno sovraperformato i titoli sovrani dei mercati sviluppati per effetto della minore avversione al rischio e della contrazione degli spread creditizi.

Durante l'anno la strategia ha generato un rendimento assoluto positivo. Ai risultati hanno contribuito sia i titoli azionari che quelli obbligazionari. La performance azionaria è stata favorita in particolare dalla selezione di stili, supportata a novembre da una rotazione verso un posizionamento più ciclico che ha aumentato il peso degli stili size e value, mentre nella prima parte dell'anno la selezione degli stili aveva privilegiato i fattori qualità e bassa volatilità, una scelta che ha premiato. L'ETF Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ha contribuito positivamente, così come l'Invesco Emerging Markets Local Debt Fund. I risultati peggiori sono stati conseguiti dall'ETF iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS e dai titoli di Stato statunitensi con scadenza gennaio 2035. Nel complesso, l'allocazione attiva agli stili e le strategie sostenibili sono stati i principali propulsori della performance. I risultati sono stati favoriti anche dal posizionamento sugli stili del reddito fisso. Uno dei maggiori contributi è giunto dalla strategia Eco Bond.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection (cont.)

Da gennaio fino alla fine di ottobre il portafoglio ha mantenuto un orientamento difensivo. Nell'ultimo trimestre dell'anno la strategia si è spostata verso una modalità di ripresa, in previsione di un miglioramento del contesto di rischio e di crescente propensione al rischio; l'asset allocation ha adottato un profilo di rischio più elevato, aumentando il peso delle azioni rispetto al reddito fisso. Il gestore ha riposizionato la sua esposizione alle azioni statunitensi riducendo le posizioni sull'S&P 500, sugli Stati Uniti, sulla Volatilità minima e sul NASDAQ, aumentando al contempo l'esposizione alle strategie USA Value Factor e Small Cap ESG Enhanced.

Socially Responsible Investment Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	2,57%

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

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

Il 2025 è stato un anno volatile per i mercati azionari. Il cosiddetto "Liberation Day" di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti nei confronti del resto del mondo, ha portato a una forte correzione del dollaro statunitense e delle azioni globali. Successivamente, gli accordi commerciali, la resilienza dell'economia globale, i tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve e il persistente slancio positivo degli investimenti nell'intelligenza artificiale hanno spinto al rialzo i mercati azionari: le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno infatti reso il 6,8% in euro, mentre la debolezza del dollaro statunitense ha ostacolato gli investitori in euro (non coperti). I risultati del reddito fisso sono stati favorevoli, trainati da un ampio movimento al ribasso dei rendimenti e dalla persistente compressione degli spread. L'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged che riflette un ampio universo di titoli di Stato e obbligazioni societarie ha reso il 3,0% nel corso del periodo, mentre l'Indice Global High Yield Euro-Hedged ha reso il 6,2% grazie alla maggiore propensione al rischio da parte degli investitori.

I rendimenti degli investimenti del Comparto durante il periodo di riferimento sono stati positivi. AQR, il gestore delegato multifattoriale sistematico introdotto ad aprile, ha apportato i maggiori contributi alla performance. AQR ha registrato un periodo di solide performance, sostenute in particolare dai settori informatica e finanza. I rendimenti favorevoli sono ascrivibili in primo luogo alla selezione dei titoli nel settore finanziario, in particolare alle posizioni in Societe Generale e Mizuho Financial Group. La performance di entrambi i titoli è stata sostenuta dagli utili e da un contesto macroeconomico superiori alle attese.

Anche gli investimenti nel reddito fisso hanno contribuito positivamente. Neuberger Berman, che adesso gestisce l'intera allocazione obbligazionaria, ha generato ottimi risultati nel periodo. La preferenza per obbligazioni societarie più rischiose rispetto ai titoli di Stato europei di alta qualità ha dato impulso alla performance in un periodo di contrazione degli spread.

Nel corso del periodo sono state introdotte importanti modifiche nel portafoglio. In linea con l'orientamento ambientale, sociale e di governance del Comparto e la convenzione sulle denominazioni dell'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati, il Comparto al momento esclude determinati titoli al fine di soddisfare criteri di sostenibilità più rigorosi. Tale esclusione comprende l'eliminazione dell'esposizione al tabacco, alle armi controverse, alle società che violano i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e a quelle che generano ricavi consistenti dai combustibili fossili. Nell'ambito di questo sforzo sono stati ceduti tutti gli ETF azionari, insieme ai fondi Wellington Global Research Equity, Robeco Global Sustainable Stars e Robeco Emerging Markets Equity, e sono stati inseriti Wellington e AQR, entrambi gestori di titoli azionari dei mercati sviluppati globali. Per quanto riguarda il reddito fisso, abbiamo introdotto un nuovo gestore delegato, Neuberger Berman, focalizzato sulle obbligazioni a breve scadenza denominate in euro. È stata inoltre introdotta l'esposizione alle azioni europee (15%) dedicata tramite Amundi Europe Climate Paris Aligned ETF. Un gestore delegato sarà inserito successivamente.

Classe Socially Responsible Investment Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	9,04%

La performance è indicata in euro (al netto delle commissioni di gestione, delle commissioni di performance e dei costi) e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L con copertura.

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Financial Income Strategy

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	10,34%

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

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

Il 2025 è stato un altro anno positivo per gli attivi rischiosi. L'anno è iniziato all'insegna della solidità, grazie alla crescente convinzione che la politica monetaria avrebbe contribuito ad attenuare eventuali rallentamenti economici, prima che la volatilità emergesse per effetto dei dazi e degli sviluppi geopolitici nel secondo trimestre. Nonostante fasi periodiche di riduzione del rischio sui mercati, il sentiment è migliorato sulla scia dell'attenuazione delle tensioni commerciali, della tenuta dei dati economici e dell'adozione da parte delle banche centrali di una politica monetaria più accomodante, culminata nel primo taglio dei tassi da parte della Federal Reserve nel terzo trimestre. In questo contesto, gli utili delle banche europee hanno ripetutamente sorpreso al rialzo, in quanto reddito da commissioni, qualità stabile degli attivi e disciplina dei costi hanno compensato le eventuali contrazioni del reddito da interessi, mentre il capitale ha continuato ad aumentare nonostante le distribuzioni e i riacquisti più elevati. Grazie alla solidità strutturale e alle limitate esigenze di finanziamento, il settore inizia il 2026 con una prospettiva favorevole.

I rendimenti degli investimenti del Comparto sono stati positivi nel corso dell'anno, con la componente creditizia e quella azionaria che hanno contribuito alla sua performance complessiva. Sul fronte del credito, le maggiori partecipazioni del Comparto, Barclays e Intesa Sanpaolo, hanno apportato i principali contributi alla performance: gli spread su questi titoli di alta qualità hanno infatti continuato a restringersi fino alla fine dell'anno. Per quanto riguarda l'azionario, Santander ha apportato uno dei maggiori contributi, beneficiando dei solidi risultati e dell'accoglienza positiva dei livelli superiori di capitale dovuti alla vendita di Santander Polska a Erste. Banca Monte dei Paschi ha evidenziato di nuovo una tra le più brillanti performance nel corso dell'anno, grazie in particolare alla redditività superiore alle attese e alla migliore performance finanziaria. Nel corso dell'anno non vi sono stati titoli che abbiano inciso negativamente in misura sostanziale sul portafoglio.

La ripartizione tra obbligazioni e azioni è stata mantenuta sostanzialmente stabile nel corso dell'anno. Il gestore ha aumentato la sua esposizione creditizia a Barclays e Crédit Agricole tramite interessanti operazioni sul mercato primario. L'esposizione a Barclays è stata aumentata tramite una nuova posizione su titoli AT1 e Tier 2; l'esposizione a Crédit Agricole è stata incrementata mediante una posizione su titoli AT1, in cui il livello della cedola e il risultante backend, nel contesto della qualità dell'emittente, ha reso l'investimento complessivamente interessante e probabilmente meno volatile sul mercato secondario. Il gestore ha liquidato la posizione creditizia in M&T Bank Corp e ridotto l'esposizione alle obbligazioni NatWest a cedola inferiore e scadenza più lontana, al fine di riposizionarsi su titoli con un migliore profilo di rischio/rendimento.

Equilibrium

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	2,71%

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

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

Nel 2025 i mercati del reddito fisso hanno evidenziato un buon andamento, grazie al calo dei rendimenti obbligazionari e alla persistente contrazione degli spread creditizi. Sebbene l'inflazione sia rimasta piuttosto elevata, la sua tendenza è proseguita nella giusta direzione. Allo stesso tempo, i segnali di indebolimento del mercato del lavoro hanno contribuito a mitigare i timori di surriscaldamento dell'economia. Questa combinazione ha permesso alla Federal Reserve statunitense di tagliare i tassi di interesse tre volte, tutte durante l'ultima metà dell'anno.

Il calo dei rendimenti ha sostenuto i prezzi delle obbligazioni e ciò ha comportato che le obbligazioni con duration più lunga abbiano generato solidi risultati. Nel corso del periodo, l'Indice ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged, che rappresenta un ampio mix di titoli di Stato e obbligazioni societarie globali, ha reso il 3,0%. L'Indice ICE BofA Global High Yield Euro-Hedged ha registrato risultati ancora più brillanti, mettendo a segno il 6,2% grazie alla maggiore propensione mostrata dagli investitori verso attivi più rischiosi.

I mercati azionari globali hanno generato risultati positivi. L'Indice MSCI World ha guadagnato il 6,8% in euro.

Nel corso del periodo i rendimenti positivi sono giunti sia dalle componenti obbligazionarie che da quelle azionarie del portafoglio, in quanto ogni classe di attivo ha registrato un'ottima performance.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Equilibrium (cont.)

Nel reddito fisso, la performance è stata favorita in particolare dall'esposizione del Comparto alle obbligazioni societarie, che tendono a presentare un rischio superiore ma offrono anche rendimenti potenziali più elevati. Il maggiore contributo ai risultati è giunto dalla strategia MIFL Solidity & Return Sleeve, che rappresenta circa il 30% del Comparto. Le obbligazioni societarie hanno sovraperformato i titoli di Stato in quanto gli spread creditizi hanno continuato a contrarsi.

Per quanto concerne l'azionario, che costituisce circa il 20% del Comparto, il principale propulsore positivo della performance è stata la strategia MIFL Global Quant Blend. I contributi settoriali più consistenti sono giunti dai settori finanziario e informatico. Il settore finanziario ha beneficiato di curve dei rendimenti più ripide e di un contesto normativo più accomodante. L'informatica ha proseguito i rialzi grazie all'espansione dell'intelligenza artificiale, con le società di semiconduttori come Nvidia e Broadcom che hanno saldamente contribuito ai risultati.

Durante il periodo l'esposizione azionaria è rimasta prossima al 20% e le allocazioni strategiche del Comparto sono state mantenute generalmente stabili. Nel corso dell'anno il portafoglio ha anche beneficiato di una posizione sull'oro, a cui ha avuto accesso tramite il WisdomTree Physical Gold ETC. Questa posizione è stata gestita attivamente per sfruttare i movimenti dei prezzi e monetizzare i guadagni nel momento opportuno. L'oro ha registrato un ottimo andamento, sostenuto dall'accentuarsi delle tensioni geopolitiche e dalla persistente domanda proveniente sia dagli investitori al dettaglio che dalle banche centrali, nonché dai timori relativi alla stabilità di lungo termine del dollaro statunitense come valuta di riserva.

Nell'ultimo trimestre, il gestore del portafoglio ha introdotto una modesta protezione di portafoglio tramite le opzioni. L'intento era quello di offrire protezione in caso di calo consistente del mercato, contribuendo a ridurre potenziali flessioni di valore senza modificare in misura sostanziale il profilo di rischio complessivo del Comparto.

Classe Equilibrium Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	4,75%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie in particolare all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	3,01%

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

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

Le azioni asiatiche hanno generato ottimi guadagni in dollari nel corso del 2025, grazie principalmente alla dinamica positiva dei titoli tecnologici e all'attenuazione delle preoccupazioni per le politiche a livello globale. Corea del Sud e Taiwan hanno agito da locomotiva della regione, beneficiando della sostenuta domanda trainata dall'intelligenza artificiale (IA), dai solidi utili derivanti dai semiconduttori e dai consistenti afflussi esteri. Anche le azioni cinesi e di Hong Kong hanno messo a segno robusti guadagni, favorite dall'allentamento monetario all'inizio dell'anno, dal miglioramento dei dati economici e dal rinnovato interesse nella tecnologia nazionale e nei temi legati all'IA, nonostante alcune prese di beneficio di fine anno. Le azioni giapponesi hanno evidenziato solidi rendimenti in un contesto di miglioramento dei fondamentali societari. Le azioni indiane hanno invece registrato cali moderati. Nel periodo in esame le obbligazioni asiatiche investment grade e high yield denominate in dollari statunitensi hanno messo a segno rendimenti assoluti positivi per effetto della contrazione degli spread creditizi. Anche il debito dei mercati emergenti in valuta forte e locale ha registrato risultati positivi.

Durante l'anno il Comparto ha generato rendimenti positivi proseguendo la sua dinamica di crescita dello scorso anno grazie alla sua allocazione sia azionaria che obbligazionaria. Nell'azionario, le partecipazioni nelle strategie Fidelity Asia Pacific Dividend e Fidelity Asia Pacific Opportunities hanno contribuito positivamente, considerate le allocazioni ai settori informatica e materiali. Ottimi rendimenti sono stati generati anche dall'allocazione alle società di estrazione aurifera, dato l'incremento della domanda di oro come bene rifugio in periodi di volatilità.

Le azioni della Corea del Sud hanno anch'esse realizzato ottimi guadagni in un contesto di afflussi di investitori esteri, alimentati dal persistente ottimismo sui titoli tecnologici. Per quanto concerne altre aree, l'esposizione ai titoli mid-cap cinesi e alle azioni giapponesi ha sostenuto la performance, mentre l'esposizione alle azioni indonesiane ha leggermente frenato i guadagni. Nel reddito fisso, l'esposizione alle obbligazioni asiatiche high yield e investment grade ha creato valore aggiunto sulla scia dell'elevato reddito da cedole e del carry, unitamente al calo dei rendimenti dei Treasury statunitensi di lungo termine e a una considerevole contrazione degli spread. La performance è stata favorita anche dall'allocazione alle obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection (cont.)

Nel corso dell'anno, il posizionamento azionario è stato corretto dinamicamente per riflettere le mutevoli condizioni del rischio e il livello di convinzione. Durante la fase di alta volatilità, i gestori hanno contribuito a mitigare i ribassi riducendo le esposizioni alle azioni asiatiche che distribuiscono dividendi ed effettuando una rotazione in uscita dall'immobiliare asiatico e dalle azioni indonesiane e di Taiwan. I proventi sono stati reinvestiti in aree a più alta convinzione, in particolare nelle azioni sudcoreane, sostenute dalla ripresa della domanda di chip di memoria, dagli sviluppi politici favorevoli, dall'aumento degli afflussi esteri e dall'associata esposizione al won sudcoreano. È stata introdotta una posizione sui beni di consumo cinesi per partecipare alla dinamica positiva della tecnologia e legata all'IA, sebbene l'esposizione offshore sia stata successivamente ridotta in un contesto di timori di guerre commerciali. Verso la fine dell'anno, i gestori hanno aumentato le società asiatiche più piccole, introducendo al contempo le azioni di estrazione dell'oro come copertura contro l'inflazione. Per quanto riguarda l'obbligazionario, sono state operate prese di beneficio sulle obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale. Le esposizioni alle obbligazioni asiatiche high yield e investment grade, unitamente ai Treasury statunitensi, sono state aumentate per garantire carry e diversificazione. L'esposizione allo yen giapponese è stata inizialmente ridotta ma successivamente ricostituita in un quadro di rafforzamento della narrativa di reflazione interna.

Classe Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	11,53%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense e al dollaro di Hong Kong.

European Coupon Strategy Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	7,83%

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

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

In Europa la crescita economica è rimasta positiva nel corso dell'anno, con un'accelerazione rispetto al 2024. La crescita più solida si è verificata al di fuori dei paesi core europei, ossia Germania e Francia. Uno degli sviluppi più significativi è stata la modifica della costituzione tedesca mirata ad allentare rigida regola del freno al debito, che in precedenza aveva limitato i disavanzi strutturali allo 0,35% del PIL. La riforma ha consentito la possibilità di assumere nuovi prestiti, creando margini di bilancio per i programmi di investimento a lungo termine. Le azioni europee, misurate dall'Indice MSCI Europe, hanno reso il 19,4% e l'Indice ICE BofA Euro Broad Market ha registrato un rialzo dell'1,3% nel corso dell'anno. La banca centrale europea ha tagliato i tassi d'interesse dal 3% all'inizio dell'anno al 2% alla fine del 2025.

I rendimenti positivi conseguiti nel periodo sono stati dovuti principalmente ai guadagni conseguiti dai titoli azionari, che compongono il 50% del Comparto. Tutti gli investimenti azionari hanno contribuito positivamente, in particolare Exane Equity Select Fund Europe e iShares Edge MSCI Europe Value. Entrambe le strategie sono orientate allo stile value, che ha sovraperformato il mercato europeo generale. I settori value tipici, come banche e produttori nel settore della difesa, hanno avuto un anno eccellente. Le banche sono state spinte al rialzo dalla solida crescita dei prestiti, mentre il settore della difesa è stato favorito dagli impegni di aumento della spesa assunti dai paesi europei.

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

L'esposizione azionaria è stata mediamente pari al 50% nel 2025, una percentuale leggermente inferiore alla media del 52% nel 2024. La riduzione ha rispecchiato una lieve revisione al ribasso dell'outlook del gestore del portafoglio per la classe di attivi. Non sono intervenuti cambiamenti nelle strategie azionarie sottostanti.

Nel reddito fisso, il gestore di BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ha mantenuto una posizione corta su future su titoli di Stato giapponesi per gran parte dell'anno. Come BlueBay aveva correttamente previsto, in Giappone i rendimenti obbligazionari sono aumentati costantemente nel 2025, passando dall'1% a inizio anno al 2% alla fine. L'economia giapponese continua a recuperare dopo alcuni anni di contesto deflattivo.

Per quanto concerne altre aree, nel corso dell'anno sono state introdotte due piccole posizioni tattiche nell'ETC WisdomTree Physical Gold nell'intento di generare un extra rendimento per il Comparto. Nel 2025 i rendimenti dell'oro sono stati molto positivi grazie alla maggiore domanda di lingotti da parte di investitori e banche centrali.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Classe European Coupon Strategy Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	8,42%

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

Le coperture valutarie, realizzate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito alla performance della classe coperta del Comparto, grazie in particolare all'apprezzamento dell'euro rispetto alla sterlina e al franco svizzero.

US Coupon Strategy Collection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(4,12)%

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

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

Nel 2025 la crescita economica è rimasta resiliente: i timori di una guerra commerciale globale sono infatti stati compensati dalla consistente spesa al consumo e dall'investimento delle società nell'implementazione dell'intelligenza artificiale. L'Indice S&P 500 ha chiuso l'anno con un rialzo del 17,9% in dollari statunitensi (3,9% in euro). L'Indice Bloomberg ICE BofA US Broad Market Bond ha registrato un rialzo del 7,2% in dollari statunitensi ((5,5%) in euro). Le obbligazioni societarie statunitensi hanno sovraperformato i Treasury grazie al contesto favorevole alle attività rischiose.

Nonostante i rendimenti positivi generati dalle azioni e obbligazioni statunitensi in valuta locale, i rendimenti per gli investitori denominati in euro sono stati negativi a causa del calo del dollaro statunitense di oltre il 10%. In ambito azionario, JP Morgan US Equity Select Fund ha apportato i maggiori contributi. La strategia è la maggiore allocazione azionaria e ha beneficiato dell'esposizione alle società informatiche ad alta capitalizzazione come Nvidia e Broadcom. Nonostante le voci di una loro possibile bolla, queste società continuano ad attrarre flussi di investitori per la solida crescita degli utili.

Per quanto riguarda il reddito fisso, la performance è stata favorita in particolare da entrambe le strategie high yield Nordea e PGIM. Le obbligazioni societarie high yield hanno sovraperformato le investment grade in un contesto di scomparsa dei timori di recessione e di contrazione degli spread creditizi. A contribuire in minor misura alla performance è stato JPM US Aggregate Bond Fund a causa della maggiore allocazione ai Treasury statunitensi, che hanno sottoperformato le obbligazioni societarie. Il calo dell'inflazione e la politica accomodante della Federal Reserve statunitense hanno portato ad aspettative di ulteriori tagli dei tassi d'interesse per il 2026.

L'esposizione azionaria è stata mediamente pari al 50% nel 2025, una percentuale leggermente inferiore alla media del 52% nel 2024. La riduzione ha rispecchiato una lieve revisione al ribasso dell'outlook del gestore del portafoglio per la classe di attivi. Per quanto riguarda l'azionario, è stata effettuata una nuova allocazione all'ETF iShares Core MSCI Europe finalizzata ad aumentare l'esposizione ad attivi europei.

Per quanto concerne altre aree, nel corso dell'anno sono state introdotte due piccole posizioni tattiche nell'ETC WisdomTree Physical Gold nell'intento di generare un extra rendimento per il Comparto. Nel 2025 i rendimenti dell'oro sono stati fortemente positivi grazie alla maggiore domanda di lingotti da parte di investitori e banche centrali.

Classe US Coupon Strategy Collection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	5,67%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Dynamic International Value Opportunity

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	7,40%

** La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi.*

Il Comparto investe in un portafoglio azionario globale composto principalmente da società di grandi e medie dimensioni. Il fondo ha un orientamento allo stile value ed è diversificato tra vari settori e regioni. La realizzazione della strategia avviene tramite gestori delegati e fondi di investimento.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 6,8%, in euro. In termini fattoriali, growth 6,8% e value 6,5% hanno nettamente sovraperformato lo stile quality 2,8%.

Gli Stati Uniti sono stati la regione più debole 3,9% e hanno registrato risultati inferiori all'Europa 19,4%, al Giappone 12,9% e ai mercati emergenti 17,4%. A livello settoriale, servizi di comunicazione 13,8%, finanza 14,4% e industria 10,8% hanno nettamente sovraperformato gli altri settori. I risultati peggiori tra i vari settori sono stati evidenziati da beni di prima necessità (1,8%) ed energia (0,8%).

La solidità del mercato azionario statunitense è stata dovuta principalmente all'accelerazione della domanda di infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA), all'espansione dei centri dati e all'evoluta capacità dei semiconduttori. I mercati europei hanno trainato la performance globale grazie al clima di fiducia più positivo indotto dall'allentamento della politica monetaria e dal miglioramento della dinamica industriale. Dal punto di vista settoriale, finanza, servizi di comunicazione e industria hanno trainato la performance globale, in quanto la stabilità dei rialzi dei tassi d'interesse ha favorito gli utili bancari, il settore della pubblicità digitale e le piattaforme di media hanno beneficiato della resilienza della domanda e il settore industriale ha giovato della solida spesa per le infrastrutture e la difesa, nonché dell'ininterrotto slancio del settore manifatturiero.

Il rendimento del Comparto per il periodo è stato positivo: i tagli dei tassi d'interesse, in particolare in Europa, hanno infatti favorito i settori più ciclici, più sensibili al ciclo economico e in cui sono concentrati i titoli value.

Il gestore delegato Pzena e il portafoglio MIFL Global Quant Value gestito internamente hanno apportato alcuni dei maggiori contributi alla performance grazie all'efficace selezione dei titoli, in particolare nel settore finanziario e in quello informatico.

A livello di titoli e settoriale, le società value del settore informatico di qualità superiore, come Samsung Electronics e TSMC, hanno riportato ottime performance e contribuito in misura sostanziale ai risultati. Anche il settore industriale ha apportato un ottimo contributo ai risultati, grazie in particolare alla compagnia europea Ryanair. La performance ha beneficiato in misura sostanziale delle banche europee, in special modo di HSBC, quotata nel Regno Unito, e della banca olandese ING, tra le altre.

Nel terzo trimestre è stato introdotto nel portafoglio Arga, un nuovo gestore boutique deep-value che adotta un approccio contrarian alla selezione dei titoli, spesso acquistando titoli che hanno perso il favore del mercato a causa di reazioni eccessive degli investitori o di crisi cicliche. Arga offre al portafoglio un'allocazione alle aree meno costose del mercato azionario, sempre più interessanti dal punto di vista delle valutazioni.

Classe Dynamic International Value Opportunity Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	16,00%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(2,39)%

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

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

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (cont.)

Il 2025 è stato un anno volatile per i mercati azionari. Il cosiddetto “Liberation Day” di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti nei confronti del resto del mondo, ha portato a una forte correzione del dollaro statunitense e delle azioni globali. Da allora, gli accordi commerciali, la resilienza dell'economia globale, i tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve e il persistente slancio positivo degli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA) hanno spinto al rialzo i mercati azionari: le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno infatti reso il 6,8% in euro, mentre la debolezza del dollaro statunitense ha ostacolato gli investitori in euro (non coperti). Growth 6,8% e value 6,5% hanno conseguito risultati strettamente allineati, mentre lo stile quality 2,8% è rimasto nettamente indietro. Dal punto di vista geografico, l'Europa è stata la regione che ha messo a segno la migliore performance 19,4% in euro, superando sia gli Stati Uniti 3,4% che i mercati emergenti 17,8%. In ambito settoriale i risultati migliori sono stati registrati da servizi di comunicazione 16,7% e finanza 14,2%, I settori peggiori sono stati l'immobiliare (5,3%) e i beni voluttuari (4,2%).

Il Comparto ha generato un rendimento negativo durante il periodo. Il gestore delegato Alliance Bernstein, che rappresenta circa il 26% del portafoglio, ha inciso in modo particolarmente negativo sulla performance. La sanità è stata un'area di particolare debolezza per il gestore, con titoli come Becton Dickinson, Terumo e ICON che hanno registrato scarsi risultati. Evolutionary Tree, introdotto a giugno con una posizione del 5%, ha avuto un periodo particolarmente difficile fino alla fine dell'anno e ha pesato sulla performance. Le società di servizi software come Monday.com e ServiceNow hanno sottoperformato, mentre i titoli legati all'IA in altre aree del settore informatico hanno spinto il settore al rialzo. La strategia interna MIFL Quant ha apportato i maggiori contributi alla performance, grazie in particolare a titoli dei semiconduttori come Nvidia e ASML.

Il gestore del portafoglio ha apportato una serie di modifiche strutturali al portafoglio nel corso del periodo. È stata lanciata una strategia quantitativa interna incentrata sull'Articolo 8, che al momento rappresenta il 23% circa del portafoglio. La strategia fungerà da elemento portante principale e adotterà un approccio sistematico e multifattoriale per identificare opportunità interessanti. L'approccio sistematico del team quantitativo contribuirà a diversificare l'approccio fondamentale di altri gestori delegati. Per finanziare l'introduzione della nuova strategia, il gestore ha ridotto l'esposizione passiva vendendo la posizione completa sull'ETF iShares Healthcare ESG Screened e riducendo la posizione sull'ETF iShares MSCI World Screened. Sono state ridotte anche le allocazioni ad Axiom e ad Alliance Bernstein. Evolutionary Tree Capital Management, una strategia orientata alla crescita focalizzata sull'identificazione di innovatori seriali, è stata introdotta con un'allocazione del 5%. La strategia gestisce un portafoglio concentrato di circa 30 titoli azionari. Questa nuova posizione è stata finanziata riducendo l'allocazione a Sands Capital, un altro gestore focalizzato sulla crescita.

Classe Mediolanum Innovative Thematic Opportunities Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	5,34%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Global Small Cap Equity

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	17,85%

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

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

Il 2025 è stato un anno volatile per i mercati azionari. Il cosiddetto “Liberation Day” di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti nei confronti del resto del mondo, ha portato a una forte correzione del dollaro statunitense e delle azioni globali. Da allora, gli accordi commerciali, la resilienza dell'economia globale, i tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve e il persistente slancio positivo degli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA) hanno spinto al rialzo i mercati azionari: le azioni small cap globali, rappresentate dall'Indice MSCI World Small Cap, hanno infatti reso il 5,7% in euro, mentre la debolezza del dollaro statunitense ha ostacolato gli investitori in euro (non coperti). Dal punto di vista geografico, l'Europa ha generato un'ottima performance 16,4% in euro, superando gli Stati Uniti (1,58%). In ambito settoriale i risultati migliori sono stati registrati da materiali 34,1% e servizi di pubblica utilità 14,6%, I settori che hanno conseguito i risultati peggiori sono stati beni voluttuari (6,7%) e beni di prima necessità (12,4%).

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Global Small Cap Equity (cont.)

I rendimenti degli investimenti per il periodo sono stati positivi. Dopo la brusca correzione dovuta al Liberation Day che ha pesantemente colpito i mercati finanziari, i titoli small cap globali hanno evidenziato un rimbalzo all'inizio del terzo trimestre, passando a una performance positiva da inizio anno. Questa ripresa è stata favorita dall'aumento delle aspettative di persistenti tagli dei tassi da parte della Federal Reserve statunitense, che hanno rinnovato l'interesse degli investitori in un segmento che era negoziato a uno sconto sostanziale dopo la prolungata sottoperformance rispetto ai titoli large cap. Nel portafoglio, IMC US Small Cap, il delegato orientato al momentum, ha inciso in modo particolarmente positivo sui risultati, grazie sia alla sua esposizione agli Stati Uniti nel quarto trimestre che all'efficace selezione dei titoli nel settore informatico. Applied Digital Corporation è stato un propulsore di rilievo della performance positiva, con le sue azioni che hanno evidenziato un rialzo quando la società è passata dall'hosting di criptovalute a infrastruttura focalizzata sull'IA, assicurandosi contratti con importanti clienti. Per contro, KAR International Small Cap, una strategia focalizzata sulla qualità che investe al di fuori degli Stati Uniti, ha avuto difficoltà. Le allocazioni all'Europa e al Giappone hanno pesato, con Sopra Steria in calo dopo deludenti risultati del terzo trimestre e indicazioni contenute in un contesto di debolezza dei servizi informatici.

Durante il periodo, il Comparto è passato dall'orientamento alle small-cap europee a un mandato small-cap globale, ampliando in misura sostanziale l'universo d'investimento e l'insieme di opportunità. Per attuare questo cambiamento, il portafoglio è stato ricostruito utilizzando strategie statunitensi e internazionali (Stati Uniti esclusi) dedicate con orientamenti fattoriali specifici, integrate da fondi negoziati in borsa (ETF) allo scopo di offrire flessibilità tattica. Di conseguenza, tutte le strategie europee sono state abbandonate e sono state introdotte cinque nuove strategie delegate. La ricerca nelle azioni small cap globali ha identificato i fattori value, quality e momentum come i più efficaci e i gestori sono stati selezionati di conseguenza. Brandes US Small Cap offre un approccio value bilanciato, fondato su una rigorosa sensibilità al prezzo. Informed Momentum Company applica uno stile momentum sostenuto da motivazioni logiche e comportamentali. Arga International Small Cap garantisce un'esposizione al fattore value mediante un'analisi fondamentale approfondita, mentre Axiom International Small Cap mira a cogliere il momentum generato da dati operativi in miglioramento. Infine, KAR International Small Cap offre esposizione quality selezionando società in crescita costante e ad alta redditività con solidi bilanci.

Global Leaders

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(2,90)%

** La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi.*

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

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 6,8% in euro. Vi è stata un'ampia dispersione tra gli stili, con una netta sovraperformance di growth 6,8% e value 6,5% rispetto a quality 2,8%.

A livello geografico, gli Stati Uniti sono stati la regione più debole 3,9% e hanno registrato risultati inferiori all'Europa 19,4%, al Giappone 12,9% e ai mercati emergenti 17,4%. A livello settoriale, servizi di comunicazione 13,8%, finanza 14,4% e industria 10,8% hanno nettamente sovraperformato i loro pari. I risultati peggiori tra i vari settori sono stati evidenziati da beni di prima necessità (1,8%) ed energia (0,8%).

Il mercato azionario statunitense è stato trainato principalmente dall'accelerazione della domanda di infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA), dall'espansione dei centri dati e dall'evoluta capacità dei semiconduttori. Allo stesso tempo i mercati europei hanno beneficiato della politica di allentamento monetario e del miglioramento della dinamica industriale. In termini settoriali, finanza, servizi di comunicazione e industria hanno trainato la performance globale, in quanto la stabilità dei tassi d'interesse ha sostenuto gli utili bancari, mentre il settore della pubblicità digitale e le piattaforme media hanno beneficiato della resilienza della domanda. Il settore industriale ha inoltre giovato della forte spesa per le infrastrutture e la difesa, nonché della continua dinamica positiva dell'attività manifatturiera.

Il rendimento del Comparto per il periodo è stato negativo. I titoli di alta qualità hanno deluso nel 2025, poiché il mercato è rapidamente passato a un contesto speculativo e di propensione al rischio in cui i titoli di qualità inferiore e non redditizi hanno sovraperformato, mentre le società di alta qualità sono state frenate dalle valutazioni tirate e dalla preferenza degli investitori per la ciclicità a breve termine, rispetto ai fondamentali.

Il gestore delegato Artisan e il portafoglio MIFL Global Quality gestito internamente hanno apportato alcuni dei maggiori contributi alla performance grazie all'efficace selezione dei titoli, in particolare nel settore informatico. Il gestore delegato Guard Cap ha invece pesato sulla performance, con la selezione dei titoli nei settori sanitario e industriale che ha inciso in misura particolarmente consistente.

A livello di titoli e settori, le società del settore informatico di qualità superiore come Alphabet, Nvidia e TSMC hanno generato ottime performance apportando contributi estremamente positivi. Anche il settore industriale ha conseguito ottimi risultati, a cui hanno contribuito in particolare GE Aerospace e Rheinmetall. Per contro, i titoli sanitari hanno inciso negativamente, in particolare Novo Nordisk e United Health.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Global Leaders (cont.)

I due nuovi gestori sono stati introdotti nel portafoglio nel secondo trimestre. Axiom, una boutique d'investimento statunitense, è stata selezionata per aumentare l'esposizione del portafoglio a opportunità di crescita a breve termine. L'approccio d'investimento di Axiom si concentra su società che mostrano una combinazione di miglioramento degli utili, crescita sostenibile e valutazioni allettanti. È stato inserito anche un secondo gestore boutique, il canadese PineStone. PineStone offre esposizione bilanciata a società orientate alla qualità, con l'obiettivo di cogliere la crescita composta di lungo termine degli utili e dei flussi di cassa disponibili attraverso una strategia buy-and-hold a basso turnover. PineStone sostituisce Walter Scott; con il nuovo gestore intravediamo un maggiore potenziale di performance nel lungo termine.

Classe Global Leaders Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	5,40%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Chinese Road Opportunity

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	15,40%

** La performance è indicata in euro (al netto delle commissioni di gestione, delle commissioni di performance e dei costi) e si basa sul NAV delle azioni di Classe L.*

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

In Cina vi è stato un considerevole miglioramento del sentiment di mercato nel 2025: la crescita si è infatti stabilizzata dopo una lunga decelerazione e l'attività ha generalmente raggiunto gli obiettivi ufficiali nonostante la persistente debolezza della domanda interna. Il sostegno politico è rimasto progressivo ma sempre più efficace, con misure mirate di allentamento fiscale e monetarie selettive che hanno rafforzato la fiducia su consumi, stabilizzazione del settore immobiliare e finanze pubbliche locali. I mercati azionari hanno reagito positivamente alle basse valutazioni iniziali, ai segnali politici più chiari e ai catalizzatori trainati dall'innovazione, in particolare con la comparsa di DeepSeek, che ha riacceso l'interesse degli investitori per l'intelligenza artificiale (IA) della Cina e le capacità tecnologiche interne. L'attenzione degli investitori si è spostata verso la tecnologia, la produzione avanzata, i veicoli elettrici e le energie rinnovabili, favorendo una decisa rivalutazione del mercato, sebbene la debolezza del settore immobiliare e le pressioni sui bilanci del settore pubblico abbiano continuato a rappresentare fattori avversi.

Il Comparto ha generato ottimi rendimenti nel 2025, con il delegato FountainCap che ha apportato i maggiori contributi. La partecipazione in Pop Mart International, una società globale di giocattoli e articoli da collezione famosa per le sue bambole Labubu, ha registrato un rialzo nel corso dell'anno. Le bambole Labubu sono diventate un tema globale, che ha portato a una solida crescita di ricavi e profitti.

Anche la strategia Ninety One ha contribuito alla performance, con la sua esposizione all'informatica e alle società correlate all'IA che ha beneficiato della solida domanda globale. A spiccare è stata la partecipazione in Zhongji Innolight. La società, specializzata in ricetrasmittitori ottici, ha beneficiato della crescita di centri dati per l'IA.

Il fondo FSSA China Growth ha pesato sulla performance dopo essere stato inserito nel Comparto. La sua esposizione al settore dei beni di prima necessità ha inciso negativamente poiché la fiducia dei consumatori e i consumi sono rimasti al di sotto delle aspettative degli investitori. Uno dei principali fanalini di coda è stato China Mengniu Dairy, società leader nei prodotti caseari. La società è un investimento di lungo termine nella crescita della classe media e nei cambiamenti delle abitudini di consumo cinesi.

Il Comparto ha effettuato alcuni inserimenti e variazioni nel corso dell'anno. Il primo inserimento è stato il fondo FSSA China Growth, che ha sostituito l'ETF HSBC MSCI China ETF, che offre una strategia bottom-up incentrata sulla qualità gestita dal veterano del settore Martin Lau. Il gestore del portafoglio vanta risultati di prestigio da oltre 20 anni presso la stessa azienda, una rarità nell'azionariato cinese. L'esposizione al fondo Ninety-One All China Equity è stata ampliata tramite un mandato che riflette la maggiore convinzione nel gestore. A fine anno abbiamo introdotto un'allocazione del 10% alla strategia MIFL Quant China, che è sistematica e va a integrare le strategie fondamentali detenute nel fondo. Grazie a questo approccio diversificato, il Comparto presenta attualmente un migliore profilo di rischio/rendimento e riceve un contributo più bilanciato al rischio di portafoglio da ogni strategia.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Emerging Markets Fixed Income

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(1,48)%

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

Il Comparto è strutturato in modo da avere un'esposizione strategica ai titoli di debito dei mercati emergenti denominati sia in valuta forte che in valuta locale. Questo obiettivo è al momento raggiunto tramite una combinazione di gestori delegati e fondi target.

L'evento di maggior rilievo verificatosi nel reddito fisso dei mercati emergenti durante l'anno è stata l'imposizione dei dazi globali da parte dell'amministrazione statunitense ad aprile. Il cambiamento politico ha pesato enormemente sulla propensione al rischio, in particolare nei mercati emergenti, molti dei quali sono stati direttamente colpiti dagli annunci. In seguito all'annuncio del "Liberation Day" da parte del Presidente Trump, gli spread creditizi in valuta forte si sono notevolmente ampliati, passando da uno spread corretto per le opzioni (OAS) di 230 punti base (pb) a un picco di 297 pb. Inoltre i rendimenti obbligazionari dei mercati locali sono saliti e le valute si sono rafforzate in quello che è stato un mercato molto volatile.

Quando in seguito l'amministrazione statunitense ha adottato un tono più morbido, i rischi di ribasso percepiti sono diminuiti, gli spread hanno iniziato a recedere e la volatilità dei tassi d'interesse e valutaria è diminuita. Un contesto più favorevole, caratterizzato da crescita economica tendente al miglioramento e inflazione e tassi d'interesse in calo, ha contribuito a una maggiore stabilizzazione del mercato. Gli spread hanno chiuso l'anno più contratti per i titoli sovrani (172 pb), generando rendimenti molto solidi, mentre nei titoli societari gli spread più ampi hanno prodotto rendimenti comparabili più deboli. I rendimenti delle obbligazioni in valuta locale hanno risentito dell'apprezzamento dell'euro nel corso del periodo, culminando con un rendimento totale del (1,39%) in euro.

Le valutazioni più interessanti create dall'annuncio sui dazi del Liberation Day sono risultate idonee allo stile d'investimento di Neuberger Berman, che ha sfruttato la situazione per generare rendimenti considerevoli a Panama, in Perù e in Turchia. Il suo approccio flessibile ha inoltre creato consistenti guadagni da una posizione in Argentina che non era inclusa nell'asset allocation strategica del portafoglio. Anche l'esposizione al Medio Oriente ha generato rialzi, in particolare negli EAU e in Qatar, mentre alcuni paesi più piccoli come la Costa d'Avorio e lo Zambia sono rimasti indietro.

Anche il mandato misto in valuta forte e locale di MIFL ha registrato un buon andamento, in particolare le posizioni di convinzione. Tra di esse figurano le ridotte partecipazioni nei mercati a basso rendimento, come Cina e Corea del Sud a favore di mercati a più alto rendimento come la Turchia. Anche la strategia in valuta locale di PGIM ha creato valore aggiunto da fonti diversificate in varie regioni: in Asia, la Corea del Sud ha registrato la migliore performance nel portafoglio, nella regione EMEA l'Ungheria e in LATAM il Messico. La strategia societaria di PGIM ha generato buoni risultati, creando valore in tutti i settori generali, in particolare nei servizi di pubblica utilità. I settori delle telecomunicazioni e immobiliare hanno creato anch'essi valore aggiunto, così quello industriale e finanziario.

Il mix di gestori presenti nel nostro portafoglio è stato fortemente complementare e ha portato alla realizzazione di risultati in ognuno dei sottoinsiemi: valuta forte, valuta locale e titoli societari. Il posizionamento del Fondo è cambiato contestualmente all'annuncio dei dazi e ai rischi da essi creati, come è risultato particolarmente evidente dalle variazioni apportate a livello valutario e geografico. L'esposizione alle regioni e ai paesi che all'inizio erano stati più duramente colpiti dai dazi è stata ridotta; tuttavia, quando l'amministrazione Trump ha ammorbidito il proprio atteggiamento sui dazi, i gestori hanno ripristinato l'esposizione. In assenza di ulteriori intralci causati dai dazi, i solidi fondamentali sottostanti in molti mercati hanno spinto il Comparto ad ampliare il posizionamento e l'allocazione al rischio. Questo posizionamento è stato mantenuto fino alla fine dell'anno.

Classe Emerging Markets Fixed Income Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(6,34)%

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

La copertura valutaria ha protetto i rendimenti generati dal Comparto dal rafforzamento dell'euro, apprezzatosi del 12,2% nei confronti del dollaro statunitense durante il periodo, con conseguente rendimento più alto rispetto alla classe di azioni non coperta.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Global Demographic Opportunities

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	4,50%

** La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi.*

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

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 6,8%, in euro. Vi è stata un'ampia dispersione tra gli stili, con una netta sovraperformance degli stili growth e value rispetto a quality 2,8%.

Gli Stati Uniti sono stati la regione più debole 3,9% e hanno registrato risultati inferiori all'Europa 19,4%, al Giappone 12,9% e ai mercati emergenti 17,4%. A livello settoriale, servizi di comunicazione 13,8%, finanza 14,4% e industria 10,8% hanno nettamente sovraperformato i loro pari. I risultati peggiori tra i vari settori sono stati evidenziati da beni di prima necessità (1,8%) ed energia (0,8%).

La solidità del mercato azionario statunitense è stata sostenuta principalmente dall'accelerazione della domanda di infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA), dalla sostanziale espansione della capacità dei centri dati e dai continui progressi nella tecnologia dei semiconduttori. I mercati azionari europei hanno generato una sovraperformance a livello globale poiché il contesto monetario più accomodante, unito al miglioramento della dinamica industriale, ha contribuito a rafforzare il clima di fiducia degli investitori.

Dal punto di vista settoriale, i settori finanza, servizi di comunicazione e industria hanno trainato la performance a livello globale. Il settore finanziario ha beneficiato della stabilizzazione dei tassi d'interesse, che ha sostenuto gli utili bancari; i servizi di comunicazione hanno giovato della tendenziale resilienza del settore della pubblicità digitale e della consistente partecipazione nelle piattaforme dei media; il settore industriale ha invece registrato un rialzo sulla scia della solida spesa per le infrastrutture, degli elevati esborsi per la difesa e della sostenuta attività manifatturiera.

Il Comparto ha conseguito un rendimento positivo nel periodo, grazie alla buona performance dei titoli ad elevata crescita collegati a tematiche demografiche, in un contesto di mercato contraddistinto dalla discesa dell'inflazione.

I gestori delegati Schroders e Fidelity hanno entrambi contribuito alla performance. La performance di Schroders è stata dovuta principalmente ai temi demografici della silver age e della classe media emergente. I risultati di Fidelity sono stati invece favoriti principalmente dal tema demografico dei nuovi consumatori.

A livello di titoli e settori, le società informatiche legate alla digitalizzazione, come TSMC e Alphabet, hanno evidenziato ottime performance apportando contributi estremamente positivi. Il tema dei titoli finanziari dei mercati emergenti ha apportato solidi contributi, grazie in particolare alla ragguardevole performance messa a segno dalla banca austriaca Erste Group e dalla banca spagnola Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

Solidi contributi sono giunti anche dal settore dei beni voluttuari, con il leader cinese dell'e-commerce Alibaba che ha messo a segno una buona performance. Nell'ambito del tema della silver age/invecchiamento della popolazione, la performance è stata favorita in particolar modo dai titoli sanitari come la società farmaceutica svizzera Roche e la società farmaceutica statunitense Eli Lilly.

Nel primo trimestre le allocazioni ai gestori focalizzati sui dati demografici globali Schroders e Fidelity sono state ridotte nell'intento di assumerne una maggiore in Europa. In Europa l'invecchiamento della popolazione e l'evoluzione dei modelli di consumo continuano a trainare una domanda costante nei settori della sanità e della finanza e in quelli orientati al consumo.

A livello di singoli titoli, nel terzo trimestre Fidelity ha avviato una nuova posizione nel produttore di motori per aeromobili Safran. Il trasporto aereo è intrinsecamente legato ai temi demografici in quanto incide direttamente sulle dinamiche relative alla popolazione, sulle condizioni economiche e sulle tendenze sociali, da cui è anche influenzato. Nell'ultimo trimestre dell'anno è stato introdotto un nuovo titolo nel sottotema dei nuovi consumatori: si tratta di Tapestry, una holding multinazionale della moda di lusso proprietaria di marchi come Coach e Kate Spade.

Classe Mediolanum Global Demographic Opportunities Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	9,00%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Global Impact

Performance* 31/12/24 – 31/12/25 (3,56)%

** La performance è indicata in euro (al netto delle commissioni di gestione, delle commissioni di performance e dei costi) e si basa sul NAV delle azioni di Classe L.*

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

Il 2025 è stato un anno volatile per i mercati azionari. Il "Liberation Day" di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti nei confronti del resto del mondo, ha portato a una forte correzione del dollaro statunitense e delle azioni globali. Da allora, i vari accordi raggiunti tra gli Stati Uniti e i suoi partner commerciali, la resilienza dell'economia globale, i tagli della Federal Reserve e il persistente slancio dell'intelligenza artificiale hanno spinto al rialzo i mercati azionari. Le azioni globali hanno reso il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che ha ostacolato gli investitori in euro. Dal punto di vista settoriale, servizi di comunicazione e finanza hanno generato la performance più solida, mentre i settori immobiliare e dei beni di consumo (beni di prima necessità e beni voluttuari) sono rimasti indietro. Tra gli stili d'investimento, i fattori "quality" e "minimum volatility" hanno sottoperformato, mentre "enhanced value" è stato il fattore che ha generato la migliore performance dopo anni di relativa debolezza. Dal punto di vista geografico, a causa del deprezzamento del dollaro gli Stati Uniti sono stati la regione che ha reso di meno in euro, nonostante abbia conseguito rendimenti a doppia cifra in valuta locale. Le regioni più solide durante il periodo sono state l'Europa e i mercati emergenti.

Il Comparto ha messo a segno un rendimento negativo nel 2025, dovuto in particolare al fondo target AllianceBernstein, che ha avuto un anno difficile. Anche il gestore delegato First Sentier (Stewart Investors) ha messo a segno rendimenti negativi prima di essere escluso nel quarto trimestre del 2025. Altri gestori delegati hanno contribuito positivamente, in particolare Baillie Gifford, ma i loro guadagni non sono stati sufficienti a compensare i risultati negativi di AllianceBernstein, la cui sottoperformance è attribuibile principalmente all'inefficace selezione dei titoli nei settori finanza, tecnologia e sanità. I titoli legati all'Inclusione finanziaria e alla Tecnologia abilitante (entrambe appartenenti al tema Responsabilizzazione (Empowerment)) hanno generato risultati deludenti e il tema Salute ha pesato sulla performance. Per contro, Baillie Gifford ha beneficiato dell'esposizione al tema dell'Inclusione sociale, mentre i sottotemi Base della piramide (finanza) e Istruzione hanno inciso negativamente sui risultati.

A livello di titoli e settori, informatica e servizi di comunicazione hanno apportato solidi contributi. Tra le posizioni positive figurano Samsung Electronics, Broadcom e TSMC, che hanno tutte messo a segno risultati eccellenti nel periodo. Per contro, il settore finanziario ha pesato sui rendimenti, in particolare Fiserv, Brown & Brown e Remitly, tra i più grandi singoli detrattori all'interno del settore.

Il Comparto è rimasto interamente investito nel corso dell'anno in un contesto di solidità dei mercati. Alla fine dell'anno il gestore delegato Stewart Investors è stato eliminato dal portafoglio. La decisione è stata dovuta principalmente ai considerevoli cambiamenti apportati a livello organizzativo e nel team dell'azienda; gli attivi e le strategie del gestore sono infatti stati assorbiti dalla consorella FSSA. I proventi sono stati investiti nella strategia JP Morgan US e in future sugli indici MSCI EAFE e MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned al fine di creare un'ampia esposizione azionaria globale.

Classe Mediolanum Global Impact Hedged

Performance* 31/12/24 – 31/12/25 2,82%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha migliorato la performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Circular Economy Opportunities

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(4,76)%

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

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

Il 2025 è stato un anno volatile per i mercati azionari. Il cosiddetto “Liberation Day” di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti nei confronti del resto del mondo, ha portato a una forte correzione del dollaro statunitense e delle azioni globali. Successivamente gli accordi commerciali, un'economia globale resiliente, i tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense e la persistente dinamica positiva dell'intelligenza artificiale (IA) hanno spinto i mercati azionari al rialzo. Le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno reso il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che ha ostacolato gli investitori in euro senza copertura. Gli stili growth 6,8% e value 6,5% hanno conseguito risultati strettamente allineati, mentre lo stile quality 2,8% è rimasto nettamente indietro. Dal punto di vista geografico, l'Europa è stata la regione che ha messo a segno la performance più solida 19,4% in euro, superando sia gli Stati Uniti 3,4% che i mercati emergenti 17,8%. In ambito settoriale i risultati migliori sono stati registrati da servizi di comunicazione 16,7% e finanza 14,2%. mentre i peggiori sono stati evidenziati dal settore immobiliare (5,3%) e da quello dei beni voluttuari (4,2%).

I rendimenti degli investimenti per il periodo sono stati negativi, un risultato che riflette le forti difficoltà attraversate da varie industrie essenziali per il tema dell'economia circolare, come prodotti per l'edilizia, servizi ambientali e imballaggi. L'aumento delle tensioni commerciali, i timori per la sicurezza delle risorse e la continua instabilità geopolitica hanno aumentato i premi di rischio richiesti dagli investitori per allocare investimenti in società focalizzate sulla sostenibilità. Sono stati colpiti in misura particolare quelli dipendenti dalle catene di approvvigionamento globali per il riciclaggio, il recupero di materiali e la rifabbricazione. A livello di singoli gestori, la performance è stata sostenuta dai contributi positivi del Mandato Impax Circular Economy dopo il suo inserimento nel portafoglio, nonché dalla strategia KBI Circular Economy e dagli ETF Rize Environmental Impact 100 e Ossiam Bloomberg Eurozone PAB. Il contributo più negativo alla performance è venuto da BlackRock Circular Economy Fund, cui si è aggiunto l'impatto sfavorevole della strategia Pictet Circular Economy. La performance di BlackRock ha risentito della debolezza delle operazioni statunitensi di Saint Gobain, nonostante i risultati abbiano soddisfatto le aspettative. Per contro, Agilent Technologies ha generato solidi guadagni nel mandato Impax, sostenuta da utili superiori alle stime e dal miglioramento della domanda proveniente da clienti del settore farmaceutico e biotecnologico.

Durante il periodo il gestore del portafoglio ha apportato alcuni cambiamenti di rilievo al portafoglio mirati a migliorare la distribuzione del contributo di ogni gestore al rischio. L'allocazione al fondo BlackRock Circular Economy è stata completamente eliminata dopo una perdita di convinzione nella strategia. Il Comparto ha affrontato significative difficoltà sul fronte della selezione dei titoli e, in seguito alla revisione condotta dal team di selezione dei gestori, si è deciso di liquidare la posizione. Impax Environmental Leaders è stato introdotto nel portafoglio e contestualmente le allocazioni ai mandati KBI e Pictet Circular Economy sono state ridotte. L'azienda è ben radicata nell'investimento sostenibile e la strategia si concentra su leader della sostenibilità, evidenziando un approccio bottom-up a livello di singoli titoli. Sono stati inseriti anche due ETF conformi all'Articolo 9, ossia gli ETF Rize Environmental Impact 100 e Ossiam Bloomberg Eurozone PAB, allo scopo di differenziare maggiormente gli approcci alla sostenibilità e al tema dell'economia circolare.

Classe Mediolanum Circular Economy Opportunities Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	1,20%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Energy Transition

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	12,50%

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

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

Il 2025 è stato un anno volatile per i mercati azionari. Il cosiddetto “Liberation Day” di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti nei confronti del resto del mondo, ha portato a una forte correzione del dollaro statunitense e delle azioni globali. Successivamente gli accordi commerciali, un'economia globale resiliente, i tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense e la persistente dinamica positiva dell'intelligenza artificiale (IA) hanno spinto i mercati azionari al rialzo. Le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno reso il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che ha ostacolato gli investitori in euro senza copertura. In termini fattoriali, growth 6,8% e value 6,5% hanno conseguito risultati strettamente allineati, mentre lo stile quality 2,8% è rimasto nettamente indietro. In ambito settoriale i risultati migliori sono stati registrati da servizi di comunicazione 16,7% e finanza 14,2%, mentre i peggiori sono stati evidenziati dal settore immobiliare (5,3%) e da quello dei beni voluttuari (4,2%). Dopo alcuni anni difficili durante i quali sia il sentiment che i fondamentali nel settore delle energie alternative avevano registrato un netto calo, nel 2025 si è verificato un marcato miglioramento delle dinamiche legate a questo segmento.

I rendimenti degli investitori per il periodo sono stati positivi, trainati da una solida ripresa del sentiment e della performance del tema. Dopo alcuni anni difficili, gli utili hanno finalmente iniziato a migliorare nell'intera catena di valore per la prima volta dal 2020, sostenuti da un contesto economico e politico più favorevole. A livello di gestori, tutti e tre i gestori delegati hanno creato valore aggiunto, con il maggiore contributo giunto da Schrodgers Global Energy Transition. Questa strategia aveva registrato considerevoli difficoltà recenti a causa della sua focalizzazione sulle aree più pure del tema, che erano state le più colpite durante la fase di calo. La pazienza e la convinzione del gestore sono state premiate, in quanto il settore si è ampiamente ripreso.

Le società legate alle apparecchiature per l'energia rinnovabile hanno evidenziato risultati particolarmente buoni. I produttori di energia solare utility-scale come Vestas, Nordex e First Solar hanno apportato alcuni tra i principali contributi. Queste aziende hanno beneficiato del miglioramento del sentiment di mercato dopo l'approvazione della legge One Big Beautiful Bill Act negli Stati Uniti e dei solidi risultati operativi dovuti alla domanda persistentemente robusta di impianti eolici e solari su larga scala.

Le allocazioni ai gestori delegati presenti nel portafoglio sono state mantenute a livelli coerenti durante l'intero periodo. Ogni gestore delegato adotta una filosofia e un processo diversi nei confronti del tema e la combinazione delle strategie offre una struttura e un approccio ampi e bilanciati relativamente all'insieme di opportunità. Nei settori primari coinvolti nella transizione energetica, l'esposizione al settore industriale è aumentata, mentre quella ai settori informatico e dei servizi di pubblica utilità è diminuita attraverso la selezione dei titoli effettuata dai gestori. Allo stesso tempo, l'allocazione europea è stata ridotta, così come quella al Nord America.

Classe Mediolanum Energy Transition Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	18,56%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Multi Asset ESG Selection

Performance* **31/12/24 – 31/12/25** **6,04%**

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

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

Nel 2025 i mercati globali sono stati caratterizzati dal calo dell'inflazione, da un allentamento monetario più lento delle attese e da una maggiore incertezza politica. Le banche centrali, comprese la Federal Reserve statunitense e la Banca centrale europea, hanno indicato un percorso più prudente per i tagli dei tassi in quanto l'inflazione dei servizi è rimasta vischiosa, creando volatilità in ambito azionario e obbligazionario. In Europa e nel Regno Unito i deboli dati economici e l'instabilità dei risultati politici hanno pesato sul sentiment e ampliato gli spread creditizi. Il Giappone ha proseguito la sua graduale normalizzazione della politica monetaria, mentre la debole domanda interna cinese e la frammentazione delle misure di stimolo della Cina hanno tenuto sottotono la crescita dei mercati emergenti.

Le azioni sono state trainate all'inizio del periodo dai titoli tecnologici large-cap; successivamente la performance si è estesa ai titoli ciclici e a quelli orientati al valore, sostenuta dal cambiamento di aspettative sulla politica e dalle dinamiche elettorali. Il reddito fisso ha registrato picchi ricorrenti dei rendimenti, in quanto le banche centrali hanno contrastato le aggressive aspettative di allentamento monetario, con i titoli di Stato che hanno sottoperformato il credito. Le materie prime sono state contrastanti, con l'oro che ha beneficiato delle tensioni geopolitiche. Nel complesso, il 2025 è stato caratterizzato da un riaggiustamento della politica monetaria e dai rischi geopolitici e ha creato un contesto problematico per il portafoglio Multi Asset ESG.

Nel 2025 la performance è stata solida. Gli investimenti alternativi, come i titoli legati alle assicurazioni e un paniere di società di estrazione aurifera sostenibili, hanno contribuito positivamente e trainato la performance. L'allocazione del paniere di titoli dell'oro è stata ridotta per operare prese di beneficio e sulla scia di timori legati alle valutazioni. Le strategie attive sul mercato valutario e gli overlay opportunistici hanno fornito un contributo positivo, grazie a posizionamenti efficaci di short sul dollaro statunitense e long su valute dei mercati emergenti (EM) ad alto carry. La performance più debole delle azioni rispetto ai mercati più ampi può essere attribuita ad alcuni passi falsi nell'allocazione (sottopeso sulla Cina, errata allocazione in India, sovrappeso su crescita statunitense). La performance più debole nel reddito fisso rispetto ai mercati più ampi può essere attribuita al peso inferiore assunto nel segmento high yield, nonché a un'operazione macro (posizione lunga su duration europea rispetto a duration statunitense) che non ha generato i risultati attesi.

Il gestore ha continuato ad avere una visione positiva sulle azioni nel corso dell'anno, ritenendo che il rischio di recessione negli Stati Uniti fosse basso. Ha continuato a preferire le società tecnologiche statunitensi, alla luce dei solidi fondamentali societari e degli utili, e i mercati emergenti, sostenuti dal forte slancio tecnologico. Verso la fine dell'anno il gestore, consapevole della circolarità dell'IA e del rischio di concentrazione, ha cercato di mantenere una posizione diversificata sulle azioni. Ha quindi avviato una posizione tattica su azioni europee e chiuso la posizione su Hang Seng Tech.

Nel reddito fisso il posizionamento è rimasto pressoché invariato; il gestore ha operato alcune prese di beneficio sul debito dei ME in valuta locale. In ambito valutario ha introdotto una posizione lunga sul dollaro australiano rispetto alla sterlina. L'assetto macroeconomico australiano ha assunto valori positivi in termini di crescita, disoccupazione e inflazione, che hanno reso la banca centrale meno accomodante indicando una potenziale conclusione del ciclo di allentamento. Allo stesso tempo la componente del Regno Unito ha agito da copertura nei confronti dell'incertezza sul bilancio e della spirale negativa tra crescita e politica fiscale nel Regno Unito.

Essendo conforme all'Articolo 8, il Comparto mira anche a promuovere caratteristiche ambientali, sociali e di governance.

Classe Mediolanum Multi Asset ESG Selection Hedged

Performance* **31/12/24 – 31/12/25** **9,54%**

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Global Equity Style Selection

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	0,27%

** La performance è indicata in euro (al netto delle commissioni di gestione, delle commissioni di performance e dei costi) e si basa sul NAV delle azioni di Classe L.*

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

Gli stili value e growth hanno realizzato la performance più solida durante il periodo, mettendo rispettivamente a segno un rendimento del 6,5% e 6,8%, mentre lo stile quality è rimasto nettamente indietro segnando un 2,8%. Lo stile growth ha beneficiato del persistente slancio dei titoli tecnologici e dei servizi di comunicazione, a cui è dovuta gran parte della sua sovraperformance. La solidità dello stile value è stata sostenuta dai robusti risultati della finanza 14,4% e dell'industria 10,8%, settori chiave in cui il valore ha generalmente un'esposizione superiore. Per contro, il profilo difensivo e sensibile ai tassi dello stile quality e l'esposizione ai settori correlati al consumo hanno contribuito alla sua debolezza. A livello geografico, l'Europa 19,4%, i mercati emergenti 17,4% e il Giappone 12,9% hanno battuto gli Stati Uniti 3,9%, mentre l'apprezzamento del 13% dell'euro ha dato ulteriore impulso ai rendimenti in euro generati da mercati non europei.

Il Comparto ha generato rendimenti piatti, frenato dalla debolezza dello stile quality che ha faticato in un mercato ristretto guidato da un piccolo gruppo di beneficiari dell'IA a mega capitalizzazione. Il contesto ha creato un'ampia dispersione tra stili vincenti e perdenti, che ha favorito i nostri gestori growth come Axiom e rivelandosi invece più difficoltoso per le nostre strategie quality. GuardCap, che rappresenta la nostra esposizione allo stile quality, ha inciso in misura estremamente negativa sui risultati poiché il suo profilo difensivo e le sue partecipazioni come Novo Nordisk sono finiti sotto pressione. Sanders Capital, il nostro gestore focalizzato sullo stile value, ha registrato la performance più solida, sostenuto dall'efficace selezione dei titoli nel settore finanziario, come Lloyds Banking Group, che ha evidenziato un rialzo sulla scia della maggiore redditività riportata dalle banche europee. Sebbene per alcuni gestori il contesto sia stato difficile, il team MIFL ha riesaminato l'assetto multi-stile e continua a ritenere che, nei periodi più lunghi, la combinazione di stili e gestori selezionati crea un valore aggiunto significativo.

Il Comparto è rimasto interamente investito nel corso dell'anno in un contesto di solidità dei mercati. Nell'ultimo trimestre è stata aperta una posizione di inversione del rischio su S&P 500 allo scopo di aumentare leggermente la protezione dai ribassi, sebbene la posizione sia stata chiusa con un lieve impatto negativo sulla performance. A dicembre è stata aperta una posizione lunga sul Nasdaq rispetto ai beni di prima necessità ritenendo che il forte slancio delle azioni statunitensi sarebbe proseguito. Nel corso dell'anno non sono state apportate variazioni a livello di gestori. A livello di singoli titoli, nel primo trimestre Axiom ha avviato una nuova posizione nel conglomerato dei beni di lusso LVMH. La strategia Pinestone ha venduto la sua posizione in Becton, Dickinson and Company reinvestendo in Copart, una piattaforma di aste online del settore industriale.

Classe Mediolanum Global Equity Style Selection Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	8,14%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha migliorato la performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Mediolanum India Opportunities

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(18,00)%

** La performance è indicata in euro (al netto delle commissioni di gestione, delle commissioni di performance e dei costi) e si basa sul NAV delle azioni di Classe L.*

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

Nel 2025 l'India ha registrato una decelerazione dello slancio di crescita e utili societari più deboli delle attese dopo vari anni di solida sovraperformance. La crescita del PIL è stata contenuta in quanto le restrizioni di bilancio legate alle elezioni, l'indebolimento delle dinamiche del consumo e il rinvio delle spese in conto capitale da parte dei privati hanno pesato sull'attività. Gli utili societari hanno deluso e hanno contribuito ai periodi di volatilità dei mercati azionari e ai deflussi degli investitori esteri. La disinflazione è aumentata in misura sostanziale, consentendo alla Reserve Bank of India di mantenere un orientamento monetario accomodante ma prudente. Gli investimenti pubblici sono rimasti un punto di riferimento chiave per la crescita, mentre l'attività manifatturiera e la diversificazione della catena di approvvigionamento hanno offerto sostegno nel medio termine. Ciò nonostante, l'incertezza sul commercio globale e la domanda interna disomogenea hanno limitato la fiducia degli investitori per gran parte dell'anno.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum India Opportunities (cont.)

In questo contesto, il Comparto ha generato un rendimento negativo durante il periodo. Sui rendimenti complessivi ha pesato in particolare il mandato Goldman Sachs, che rappresentava la maggiore allocazione nel portafoglio. Nell'ambito di questa strategia, l'esposizione ai beni voluttuari è stata particolarmente negativa poiché la decelerazione dei consumi, la pressione sui margini e la compressione delle valutazioni hanno fortemente pesato sui titoli growth in precedenza protagonisti di ottime performance. Tra i titoli che hanno inciso più negativamente sui risultati figurano Trent Ltd (49,8%), Dixon Technologies India Ltd (43,2%) e Gokaldas Exports Ltd (45,0%), che negli anni precedenti avevano tutti realizzato solidi rialzi ma che hanno registrato una brusca correzione in un contesto di revisioni al ribasso degli utili e cambiamento del sentiment.

Anche altri settori hanno pesato sulla performance, come quello informatico, industriale e immobiliare, poiché l'incertezza della domanda globale, il rinvio delle spese in conto capitale e le condizioni finanziarie più rigide hanno pesato sui rendimenti. Questi fattori negativi sono stati parzialmente compensati da sacche di solidità nei settori dei materiali e dell'energia, sostenuti dalle dinamiche dei prezzi delle materie prime e da eventi relativi a titoli specifici.

Nel corso dell'anno non sono stati effettuati cambi di gestori. Goldman Sachs ha apportato alcuni cambiamenti a livello di titoli e ha introdotto LG Electronics India Limited. La società è esposta al tema della "premiumisation" dell'India, poiché beneficia dell'aumento dei redditi della classe media e di uno spostamento verso i beni per la casa di alta qualità. Il gestore ha anche venduto la sua partecipazione in CarTrade Tech Ltd, una piattaforma multicategoriale di compravendita di auto online. Il titolo ha messo a segno un'ottima performance dopo aver registrato ricavi e profitti trimestrali record, con una crescente capacità digitale. Sebbene la società resti interessante, il titolo ha raggiunto una valutazione molto alta e il gestore ha scelto di effettuare prese di profitto. Nordea Indian Equity Fund ha aumentato la sua posizione sulle banche tramite AU Small Finance Bank Limited. La società, che nasce come una piccola banca finanziaria, ha ricevuto l'approvazione di principio della Reserve Bank of India per diventare una banca universale, che le consentirà di offrire prestiti più ampi e allargare la sua base clienti. Questa approvazione è rara in India ed è la prima di questo genere in quasi un decennio.

Mediolanum Future Sustainable Nutrition

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(14,90)%

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

Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni globali e titoli correlati ad azioni di società che sviluppano soluzioni nell'intera catena di valore alimentare per migliorare l'efficienza delle risorse, ridurre i rifiuti, migliorare la qualità e l'accessibilità del cibo e sostenere una produzione e un consumo di prodotti alimentari che siano responsabili sotto il profilo ambientale e sociale. Gli investimenti avvengono tramite allocazioni a gestori delegati conformi all'articolo 9 del SFDR e fondi d'investimento OICVM. La designazione di fondo Articolo 9 di cui al regolamento SFDR è soddisfatta tramite una continua attività di rendicontazione e di impegno con i gestori degli investimenti pertinenti. Gli obiettivi sono inoltre monitorati con riferimento ai rating, ai punteggi e agli indicatori di fornitori terzi.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 6,8%, in euro. A livello fattoriale, growth 6,8% e value 6,5% hanno nettamente sovraperformato lo stile quality 2,8% durante i 12 mesi.

Gli Stati Uniti sono stati la regione più debole 3,9% e hanno registrato risultati inferiori all'Europa 19,4%, al Giappone 12,9% e ai mercati emergenti 17,4%. A livello settoriale, servizi di comunicazione 13,8%, finanza 14,4% e industria 10,8% hanno nettamente sovraperformato i loro pari. I risultati peggiori tra i vari settori sono stati evidenziati da beni di prima necessità (1,8%) ed energia (0,8%).

La solidità del mercato azionario statunitense è stata generalmente sostenuta dall'accelerazione della domanda di infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA), dalla rapida realizzazione di centri dati e dai persistenti progressi nella tecnologia dei semiconduttori. I mercati europei hanno complessivamente trainato la performance globale, sostenuti dalla politica di allentamento monetario e dalla ripresa dell'attività industriale, che insieme hanno migliorato la fiducia degli investitori. A livello settoriale, i settori finanza, servizi di comunicazione e industria hanno messo a segno i risultati migliori. Le banche hanno beneficiato di tassi d'interesse più stabili, il settore della pubblicità digitale e le piattaforme dei media hanno giovato di una domanda costante e le società industriali sono state sostenute da una consistente spesa per le infrastrutture e la difesa, nonché dalla continua dinamica positiva dell'attività manifatturiera.

Nel 2025 il tema d'investimento della nutrizione ha registrato un rendimento negativo. Gli investitori hanno spostato la loro attenzione verso aree come la tecnologia correlata all'IA, le materie prime e i metalli preziosi, che hanno tutti messo a segno ottimi risultati e attratto capitali significativi. Questo spostamento ha ridotto i flussi d'investimento nelle società focalizzate sulla nutrizione, in particolare in quelle operanti nelle soluzioni di imballaggio e nella produzione di ingredienti alimentari.

Durante l'anno il Comparto ha generato una performance negativa. Tra i gestori delegati, Pictet ha inciso più negativamente sui risultati, su cui hanno pesato in particolare le partecipazioni nei sottosettori degli ingredienti alimentari e dei prodotti alimentari. Anche BlackRock ha contribuito negativamente, a causa in particolare della più debole performance nel segmento degli imballaggi.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum Future Sustainable Nutrition (cont.)

A livello di singoli titoli, la performance relativa ha risentito in modo particolarmente negativo di BellRing Brands, International Flavors & Fragrances, DSM-Firmenich e Graphic Packaging.

Nel quarto trimestre del 2025 il gestore focalizzato sui fattori ESG Impax è stato introdotto nel portafoglio. La strategia investe in società che generano almeno il 20% dei propri ricavi da attività legate ad alimenti sostenibili, ossia aziende che forniscono alimenti sani e nutrienti, promuovono scelte alimentari più salutari e naturali, riducono gli sprechi alimentari, migliorano la qualità e la sicurezza dei prodotti alimentari, favoriscono soluzioni di imballaggio sostenibili e tagliano le emissioni di carbonio nell'intera catena di valore alimentare.

Classe Mediolanum Future Sustainable Nutrition Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(9,20)%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Mediolanum Green Building Evolution

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(5,06)%

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

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

Il 2025 è stato un anno volatile per i mercati azionari. Il cosiddetto “Liberation Day” di aprile, in cui l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti nei confronti del resto del mondo, ha portato a una forte correzione del dollaro statunitense e delle azioni globali. Da allora, vari accordi commerciali tra gli Stati Uniti e i loro partner commerciali, la resilienza dell'economia globale, i tagli della Federal Reserve e il persistente slancio positivo degli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA) hanno spinto al rialzo i mercati azionari: le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno infatti reso il 6,8% in euro, mentre la debolezza del dollaro statunitense ha ostacolato gli investitori in euro.

Il settore immobiliare, in cui risiede gran parte del set di opportunità, ha reso il (8,85%), mentre il settore industriale il 10,2%.

Il Comparto ha generato un rendimento negativo per il periodo, dovuto principalmente alla diffusa debolezza del settore immobiliare. Sebbene il settore industriale abbia evidenziato risultati positivi, gran parte di questa solidità è attribuibile all'industria dell'aerospazio e difesa, un'area in cui ai nostri gestori non è consentito investire.

Sia Schrodgers che Robeco hanno beneficiato della loro esposizione alle società di gestione immobiliare giapponesi come Mitsubishi Estate e Sumitomo Realty & Development, che hanno conseguito ottime performance nel corso dell'anno. Questi guadagni sono stati tuttavia controbilanciati dalla debolezza del mercato dei REIT quotati. UNITE Group, specialista in alloggi per studenti leader nel Regno Unito, ha registrato un brusco calo nel 2025: il rallentamento della crescita degli affitti, la domanda più debole da parte di studenti internazionali e l'aumento dell'offerta nel settore hanno infatti pesato sulla performance. Anche Alexandria Real Estate Equities, un REIT californiano specializzato in strutture di laboratorio e scienze della vita e parte del tema PropTech (uso di tecnologie digitali nel settore immobiliare), ha inciso negativamente sui risultati. Il titolo ha evidenziato un calo considerevole dopo i deludenti risultati del terzo trimestre e una revisione al ribasso delle indicazioni.

Best Brands Green Buildings Fund è stato lanciato nel 2024 e la composizione del portafoglio è stata mantenuta come alla data di lancio iniziale, con una suddivisione tra i mandati personalizzati focalizzati sugli Edifici ecologici e gestiti da Robeco e Schrodgers. Entrambi i gestori patrimoniali sono stati selezionati per la loro competenza nell'area primaria di investimento, ossia l'immobiliare, così come per le risorse, la conoscenza e l'esperienza che sono in grado di apportare alle strategie focalizzate sui fattori ESG. Schrodgers segue un processo d'investimento di tipo quantitativo sviluppato sulla base dei numerosi strumenti proprietari a disposizione del team. L'aspetto importante è che il team impiega strumenti proprietari per garantire l'allineamento delle società a temi sostenibili e quantificare l'impatto dei rischi relativi ai fattori ESG. Robeco seleziona i suoi titoli concentrandosi su tre variabili: qualità, sentiment e valutazione. In linea con il suo quadro di riferimento per gli OSS, Robeco ha costantemente dimostrato alti livelli di perspicacia negli investimenti e leadership ESG.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Classe Mediolanum Green Buildings Evolution Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	2,01%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

Mediolanum Global Sustainable Bond

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	(2,12)%

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

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

Nel 2025 i risultati del reddito fisso sono stati trainati da un ampio movimento al ribasso dei rendimenti negli Stati Uniti e dalla persistente compressione degli spread. L'inflazione ha proseguito la sua tendenza verso il basso. Per effetto della maggiore debolezza del mercato del lavoro negli Stati Uniti, la dinamica di crescita/inflazione ha consentito alla Federal Reserve di effettuare tre tagli, tutti nelle ultime tre riunioni dell'anno. I rendimenti si sono mossi al ribasso e di conseguenza la duration ha registrato un buon andamento. Gli spread si sono contratti sulla scia di un contesto favorevole alla crescita e di una forte propensione al rischio.

Tuttavia il rischio di cambio ha dominato. Durante l'anno il dollaro statunitense si è deprezzato del 13% nei confronti dell'euro, determinando rendimenti negativi per gli investitori in euro; i rendimenti non coperti sono pertanto risultati complessivamente negativi.

Il rendimento dell'investimento nel periodo è stato negativo. I rendimenti sono stati ostacolati dalla debolezza del dollaro statunitense, che ha inciso in modo particolarmente negativo sul portafoglio. Un altro fattore che ha pesato sui risultati è stata la duration dell'Eurozona, in quanto di rendimenti a più lunga scadenza sono aumentati nel corso dell'anno, data l'elevata offerta netta e lo stimolo fiscale tedesco. Nell'Eurozona, anche il posizionamento sugli spread ha contribuito alla performance in un contesto di loro contrazione, in particolare per quanto riguarda gli spread di paesi periferici come Spagna e Italia, in quanto i solidi fondamentali e la ridotta volatilità hanno sostenuto la domanda di titoli sovrani a rendimento più alto. Sul fronte positivo, i tassi privi di rischio (carry) più alti offerti dal reddito fisso hanno apportato i maggiori contributi alla performance. L'esposizione al credito societario e cartolarizzato ha contribuito alla performance poiché i fondamentali sono rimasti interessanti e il solido contesto tecnico ha mantenuto gli spread contratti ai minimi pluriennali.

Morgan Stanley è rimasto l'unico delegato nel corso dell'anno. Il portafoglio ha iniziato l'anno con una sensibilità ai tassi d'interesse inferiore alla media, per poi aumentarla nel corso del 2025 tramite Giappone e Stati Uniti e aprendo al contempo anche posizioni in Corea del Sud e nell'Eurozona. Nei settori dello spread, il portafoglio ha aumentato l'esposizione al debito governativo, principalmente nei mercati sviluppati. Negli spread dell'Eurozona, il portafoglio ha aumentato l'esposizione a Spagna, Italia e Francia. Per quanto riguarda le valute, il portafoglio ha introdotto posizioni lunghe su un insieme diversificato di valute dei ME (zloty polacco, baht thailandese, dollaro di Singapore, peso messicano e real brasiliano) e ha ridotto l'esposizione al dollaro statunitense.

Il Comparto ha una designazione di fondo Articolo 9.

Classe Mediolanum Global Sustainable Bond Hedged

Performance*	31/12/24 – 31/12/25	0,81%

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie al deprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Mediolanum World Innovative Leaders

Performance* 31/12/24 – 31/12/25 **6,30%**

** La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi. Il Comparto è stato lanciato l'8 maggio 2025.*

Il Comparto investe in un portafoglio globale di società principalmente ad alta e media capitalizzazione, con particolare enfasi sulle aziende che possono beneficiare dell'aumento della produttività nelle proprie attività operative. Il Comparto è diversificato tra varie regioni e settori. Tale diversificazione è implementata tramite un gestore delegato.

Le azioni globali hanno avuto un andamento positivo nell'anno, riportando un rialzo del 6,8%, in euro. Vi è stata una certa dispersione tra gli stili, con risultati nettamente superiori messi a segno da Growth 6,8% e Value 6,5% rispetto a Quality 2,8%.

La performance più debole è stata registrata dagli Stati Uniti 3,9%, che hanno evidenziato risultati inferiori all'Europa 19,4%, al Giappone 12,9% e ai mercati emergenti 17,4%. In termini settoriali, servizi di comunicazione 13,8%, finanza 14,4% e industria 10,8% hanno nettamente sovraperformato gli altri settori. I risultati peggiori tra i vari settori sono stati evidenziati da beni di prima necessità (1,8%) ed energia (0,8%).

La solidità del mercato azionario statunitense è stata dovuta principalmente all'accelerazione della domanda di infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA), all'espansione dei centri dati e alle evolute capacità dei semiconduttori. I mercati europei hanno trainato la performance globale grazie al clima di fiducia più positivo indotto dall'allentamento della politica monetaria e dal miglioramento della dinamica industriale. Dal punto di vista settoriale, finanza, servizi di comunicazione e industria hanno registrato le performance più solide a livello globale. Il settore finanziario ha beneficiato di condizioni più stabili dei tassi d'interesse, che hanno sostenuto la redditività bancaria. I servizi di comunicazione, in particolare gli annunci pubblicitari digitali e le piattaforme media, hanno registrato una solida domanda. Il settore industriale ha giovato della forte spesa per le infrastrutture e la difesa, nonché della persistente dinamica positiva dell'attività manifatturiera. Per contro, il settore immobiliare e quello dei beni di prima necessità sono rimasti indietro.

Il gestore delegato Lazard ha generato rendimenti positivi grazie al buon andamento del tema della produttività: la rapida adozione dell'IA ha consentito alle società di espandere i margini nonostante un debole contesto dei consumi, con gli utili societari alimentati da aumenti significativi dell'efficienza. In prospettiva, il tema della produttività può continuare a essere un propulsore di performance in quanto le società sfruttano gli aumenti di efficienza trainati dall'IA per creare eccezionali espansioni dei margini. Nel mandato Lazard, le allocazioni ai settori informatica, servizi di comunicazione e sanità hanno apportato alcuni dei principali contributi ai risultati.

A livello di titoli e settori, le società di semiconduttori nel settore informatico come Broadcom e TSMC hanno generato ottime performance apportando contributi estremamente positivi. Nei servizi di comunicazione, anche i titoli del gioco Electronic Arts e Take Two Interactive Software hanno messo a segno solidi risultati.

Nella parte iniziale del 2025 il settore sanitario ha affrontato difficoltà a causa dell'incertezza sulla politica di determinazione dei prezzi dei farmaci negli Stati Uniti e delle minacce tariffarie su prodotti farmaceutici e medici. Tuttavia, durante la seconda metà dell'anno questi rischi non si sono materializzati nella misura che si temeva. Il Comparto ne ha beneficiato e le allocazioni a Thermo Fisher Scientific ed Eli Lilly hanno apportato solidi contributi.

Nel corso dell'anno non è stato introdotto nessun nuovo gestore delegato nel portafoglio. Nel terzo trimestre, il gestore delegato Lazard ha avviato una nuova posizione in alcuni titoli, tra cui Bank of America, il gigante dei social media Meta Platforms e l'azienda di beni di prima necessità Unilever. Lazard ha anche ceduto la posizione sul produttore di sistemi di macchine Cognex Corporation.

Essendo conforme all'Articolo 8, il Comparto mira anche a promuovere caratteristiche ambientali, sociali e di governance.

Classe Mediolanum World Innovative Leaders Hedged

Performance* 31/12/24 – 31/12/25 **7,20%**

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

La copertura valutaria, operata attraverso contratti di cambio a termine, ha offerto un contributo alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Prospettive per il 2026

All'inizio del 2026, la moderazione dell'inflazione e la resilienza della crescita economica hanno delineato un contesto favorevole per i mercati finanziari, sostenendo le aspettative di rendimenti positivi sia per le azioni che per le obbligazioni. Ciononostante, i rischi sono rimasti elevati, alla luce delle valutazioni azionarie tirate, delle tensioni fiscali sui mercati obbligazionari e delle incognite legate ai dazi e al panorama geopolitico. In seguito alla chiusura dell'esercizio, l'inasprimento delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente - incluso il perdurare del conflitto tra Iran, Stati Uniti e Israele - ha ulteriormente alimentato il rischio di volatilità sui mercati globali, in particolare per quanto riguarda i prezzi delle materie prime e il settore energetico. Alla data di approvazione del presente bilancio, l'impatto sui mercati nel loro complesso è apparso contenuto; ciononostante, l'Investment Manager mantiene un atteggiamento prudente dinanzi al crescente rischio di correzione che interessa sia i mercati azionari sia quelli obbligazionari.

I mercati sembrano scommettere su una risoluzione del conflitto a breve termine, in cui le ripercussioni della trasmissione dal prezzo del petrolio all'inflazione resterebbero limitate a uno shock temporaneo. Tale scenario indurrebbe le banche centrali a mantenere inizialmente una posizione di attesa, in special modo qualora dovessero emergere timori per la crescita. In prospettiva, si prevede che l'inflazione continuerà a scendere nella maggior parte delle principali economie sviluppate, favorendo un ulteriore allentamento monetario negli Stati Uniti e in Europa; il Giappone rimane invece un'eccezione, caratterizzato da un'inflazione più sostenuta e da prospettive di una politica monetaria più restrittiva. Sul fronte azionario, la crescita degli utili dovrebbe continuare a offrire supporto; tuttavia le valutazioni attuali - in particolare per le grandi società statunitensi - lasciano margini di errore molto ridotti. Nel corso del 2026, potremmo assistere a un ampliamento della leadership di mercato, favorito da politiche monetarie meno restrittive, dagli stimoli fiscali in Europa e da un più incisivo supporto politico in Giappone. Il tema dell'IA rimane centrale, nonostante siano probabili controlli più approfonditi da parte degli investitori in merito all'elevata spesa in conto capitale e alla leva finanziaria.

Per quanto riguarda l'obbligazionario, i titoli di Stato dei mercati sviluppati dovrebbero beneficiare del calo dell'inflazione e di politiche monetarie più accomodanti, benché i rendimenti sulle scadenze più lunghe potrebbero restare compressi a causa delle pressioni fiscali. Complessivamente, i rendimenti obbligazionari dovrebbero rimanere confinati in una fascia ristretta, con un orientamento al ribasso nel tempo. Il rischio principale di questo scenario sarà lo scostamento di bilancio, ma anche le tensioni geopolitiche e i dazi potranno potenzialmente causare volatilità.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025

Advent Capital Management, LLC

Fondata nel 1995, Advent Capital Management gestisce un patrimonio di circa 8,7 miliardi di USD. Advent è specializzata in obbligazioni convertibili, ma ha capacità in varie strategie tradizionali e alternative per conto di investitori istituzionali e clienti privati. Advent ha la propria direzione centrale a New York e una sede a Londra e investe nell'intera struttura del capitale. Il team di investimento è composto da 20 membri, con un'esperienza media di oltre 28 anni.

Algebris (UK) Limited

Fondata nel 2006, Algebris è una società indipendente di gestione patrimoniale globale che offre strategie d'investimento alternative e long-only. Ha iniziato a investire nel settore finanziario globale, in particolare nei titoli azionari e obbligazionari di istituti finanziari. Da allora Algebris ha ampliato le proprie competenze includendovi credito globale, azionario italiano, nonché strategie private in prestiti in sofferenza, prevalentemente nel settore immobiliare italiano. Algebris ha uffici a Londra, Milano, Roma, Zurigo, Dublino, Boston, Singapore e Tokyo. Il patrimonio totale gestito dall'azienda è pari a 33 miliardi di EUR.

AllianceBernstein Holding LP

Alliance Bernstein, conosciuta anche come AB, è stata costituita nel 2000, quando Alliance Capital ha acquisito Sandford C. Bernstein. Questa aggregazione ha creato un'unione complementare delle competenze di Alliance Capital nell'azionario growth, nell'investimento nel reddito fisso societario e nella sua gamma di fondi comuni con le competenze di Bernstein nell'azionario value, nella gestione del reddito fisso esentasse e nella sua attività dedicata ai clienti privati. Oggi AB è un'impresa di investimento globale con capacità che si estendono dall'azionario all'obbligazionario fino alle soluzioni multi-asset. Gestisce un patrimonio complessivamente pari a 860 miliardi di USD e vanta un organico di circa 4300 dipendenti distribuiti in 26 paesi.

AQR Capital Management, LLC

AQR è all'avanguardia negli investimenti quantitativi attraverso ricerche applicate. Gestisce un patrimonio di circa 166 miliardi di USD e vanta un organico di oltre 500 dipendenti. AQR ha sede a Greenwich, nel Connecticut, e ha uffici in diverse località del mondo. La società adotta un approccio guidato dalla ricerca e sistematico, applicando strumenti quantitativi per elaborare informazioni fondamentali e gestire il rischio. I suoi clienti comprendono investitori istituzionali, banche private e consulenti finanziari. La ricerca prodotta dai team di investimento di AQR è riconosciuta a livello internazionale ed è apparsa in numerosi articoli di varie riviste del settore.

ARGA Investment Management, LP

ARGA Investment Management LP (ARGA) è stata fondata nel 2010 da A. Rama Krishna. È una società di gestione degli investimenti indipendente di proprietà dell'organico, focalizzata sulle azioni dei mercati sviluppati ed emergenti globali. ARGA investe in aziende sottovalutate adottando un approccio d'investimento disciplinato basato sulla ricerca fondamentale e una metodologia basata sul valore attuale. La società è cresciuta fino ad avere oltre 140 dipendenti in quattro sedi globali, che gestiscono un patrimonio superiore ai 24 miliardi di USD.

Axiom Investors, LLC

Axiom Investors è stata fondata da Andrew Jacobson a settembre 1998 ed è un consulente per gli investimenti indipendente specializzato in portafogli azionari internazionali. Da allora Axiom si è evoluta fino a diventare una società di gestione degli investimenti globale. Attualmente gestisce azioni internazionali, globali, small cap e dei mercati emergenti per conto di oltre 400 clienti globali. Il suo patrimonio in gestione è pari a circa 28 miliardi di USD.

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited

Baillie Gifford, fondata a Edimburgo nel 1908, è una delle maggiori società indipendenti del Regno Unito attiva nella gestione degli investimenti. Essendo interamente di proprietà dei soci - la struttura di partnership è insolita tra le grandi società di investimento - contribuisce ad attrarre e trattenere personale di talento e a sostenere la stabilità e la cultura dell'organizzazione. La struttura favorisce inoltre l'orizzonte di investimento a lungo termine e l'impostazione aziendale orientata alla crescita. L'azienda ha un organico di oltre 1.600 dipendenti che operano in maggioranza nella sede centrale di Edimburgo. Baillie Gifford gestisce e offre servizi di consulenza su un patrimonio del valore di circa 203 miliardi di GBP in portafogli azionari, obbligazionari e multi-asset per una base clienti internazionale.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

BlackRock Financial Management, Inc.

BlackRock è una società indipendente di gestione degli investimenti con sede a New York. È quotata sulla Borsa di New York dal 1999. Fondata nel 1988 come gestore istituzionale del reddito fisso, oggi è il gestore patrimoniale più grande al mondo. L'azienda dispone di un patrimonio in gestione di circa 14.000 miliardi di USD e di oltre 20.000 dipendenti distribuiti in più di 70 sedi in tutto il mondo. BlackRock fornisce servizi per la gestione di investimenti diversificati a clienti istituzionali, a investitori privati e intermediari, in prodotti liquidi, alternativi, multi-asset, obbligazionari e azionari.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

Brandes Investment Partners (Brandes) è una boutique di consulenza per gli investimenti, specializzata nella gestione di attivi a reddito fisso e azionari orientati al valore per clienti di tutto il mondo. Sin dal suo avvio nel 1974, Brandes ha applicato la filosofia d'investimento incentrata sul valore, di cui è stato pioniere Benjamin Graham, alla selezione dei titoli ed è stata tra le prime società d'investimento a investire a livello globale adottando un approccio orientato al valore (value). Brandes è totalmente di proprietà dei dipendenti e ha la propria sede centrale in California, Stati Uniti. Ha in gestione un patrimonio di circa 43 miliardi di USD.

Brigade Capital Management, LP

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

Carmignac Gestion Luxembourg

Carmignac è una società di gestione patrimoniale indipendente costituita nel 1989 a Parigi. Partendo da un'attività di consulenza per gli investimenti in Francia, la società ha sviluppato capacità in materia di investimenti e distribuzione di prodotti in 15 paesi di tutto il mondo, senza rinunciare alla propria cultura imprenditoriale. Ha oltre 294 dipendenti, 59 dei quali sono professionisti dell'investimento. Gestisce un patrimonio di oltre 40 miliardi di EUR. Il suo team di investimento implementa un approccio basato sulle convinzioni in un numero limitato di strategie.

DWS Group

Questa società di gestione patrimoniale affonda le sue radici nel 1956 e opera con la denominazione di DWS Group dal 2018; la maggioranza della proprietà è detenuta dalla tedesca Deutsche Bank. Gestisce un patrimonio di circa 1054 miliardi di euro in strategie attive, passive e alternative. L'azienda vanta un organico di circa 4.900 dipendenti in tutto il mondo, con oltre 900 professionisti dell'investimento che svolgono ricerca proprietaria e gestiscono gli investimenti.

Evolutionary Tree Capital Management, LLC*

**Rapporto di consulenza*

Fondata nel 2017, Evolutionary Tree Capital Management, LLC (ETCM) è una boutique indipendente di gestione degli investimenti di proprietà dei dipendenti. ETCM è focalizzata sull'investimento concentrato orientato alla crescita (growth) e adotta una specifica filosofia d'investimento in azioni globali e statunitensi. L'azienda ha la propria sede centrale in Virginia, Stati Uniti, e ha un patrimonio in consulenza del valore di circa 200 milioni di USD.

Fidelity International

Fidelity International è stata creata nel 1969 per occuparsi dei mercati non statunitensi del gruppo Fidelity. L'entità è stata incorporata dalla società statunitense nel 1980 ed è diventata indipendente in quanto proprietà privata della direzione e della famiglia Johnson. Fidelity International opera a livello globale in oltre 25 sedi. Con più di 330 professionisti dell'investimento, Fidelity International gestisce un patrimonio di oltre 1055 miliardi di USD per un'ampia varietà di clienti istituzionali, professionali e privati. L'approccio d'investimento della società si basa su una ricerca azionaria attiva di tipo bottom-up, sfruttando le sue ampie capacità di ricerca globali con l'obiettivo di fornire analisi esclusive ai suoi gestori di portafoglio.

First Sentier Investors (UK) IM Limited

First Sentier Investors è una società privata appartenente alla struttura giuridica di Mitsubishi UFJ Financial Group. Fondata nel 1988, vanta una base clienti globale in Asia, Australia, Europa e Nord America. Le sue capacità d'investimento spaziano nelle infrastrutture, immobili, obbligazioni e azioni. First Sentier e le sue affiliate gestiscono un patrimonio valutato a circa 144 miliardi di USD.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

FountainCap Research & Investment (Hong Kong) Ltd.

FountainCap Research & Investment è stata fondata nel 2014 ed è specializzata nell'azionario cinese. L'azienda gestisce un patrimonio del valore di circa 1,6 miliardi di USD per clienti globali. FountainCap è interamente di proprietà dei dipendenti ed è composta da 20 persone, circa la metà delle quali fanno parte del team d'investimento.

Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) è la divisione di gestione patrimoniale di Goldman Sachs Group. In qualità di investitore leader, supervisiona un patrimonio di circa 3.600 miliardi di USD e dal 1988 fornisce servizi di consulenza e discrezionali sugli investimenti. Con oltre 30 uffici in tutto il mondo, GSAM gestisce una gamma di strategie azionarie, obbligazionarie, di private equity e di hedge fund per conto di istituzioni, consulenti e investitori privati in tutto il mondo, contando su oltre 1.700 professionisti dell'investimento.

GuardCap Asset Management Limited

GuardCap Asset Management è stata costituita nel 2014 ed è una società privata interamente controllata da Guardian Capital LP, appartenente a Guardian Capital Group Limited, un'azienda di gestione degli investimenti canadese che vanta sessant'anni di leadership nella gestione patrimoniale istituzionale. GuardCap opera come boutique d'investimento autonoma focalizzata prevalentemente sulle azioni globali e il cui team d'investimento ha sede a Londra. Il team d'investimento gestisce oltre 7 miliardi di USD, con un organico di 23 dipendenti.

Impax Asset Management Ireland Ltd

Impax Asset Management Ireland è interamente controllata da Impax Asset Management Group, una società quotata sull'Alternative Investment Market della Borsa di Londra. Fondata nel 1998, Impax è un gestore patrimoniale specializzato focalizzato sull'investimento in opportunità derivanti dalla transizione verso un'economia globale più sostenibile. Impax offre una serie di strategie incentrate su azioni quotate, titoli a reddito fisso, azioni sistematiche e mercati privati. Il patrimonio in gestione di Impax, compreso quello in consulenza, si aggira intorno a 33 miliardi di USD. Impax vanta un organico di oltre 290 dipendenti dislocati in varie sedi nel Regno Unito, negli Stati Uniti, in Irlanda, a Hong Kong, in Danimarca e in Giappone.

Invesco Asset Management Deutschland GmbH

Invesco è una delle aziende di investimento leader a livello mondiale. Conta circa 8.500 dipendenti dislocati in oltre 20 paesi, che gestiscono un patrimonio di circa 2.200 miliardi di USD. La società offre un'ampia gamma di strategie di investimento azionario, obbligazionario, di asset allocation e alternative. Queste strategie sono gestite da diversi centri di investimento a livello mondiale, ognuno dei quali si concentra su classi di attività, stili di investimento e competenze regionali distinte, aderendo a filosofie di investimento chiaramente definite.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

J.P. Morgan Asset Management (JPMAM) è leader mondiale nella gestione degli investimenti. L'azienda gestisce un patrimonio di circa 4.800 miliardi di USD. Vantando oltre 150 anni di esperienza negli investimenti e potendo contare su una rete globale di oltre 1.100 professionisti dell'investimento, i clienti di JPMAM includono istituzioni, investitori al dettaglio e persone dotate di patrimoni ingenti in tutti i principali mercati globali. JPMAM offre prodotti di gestione degli investimenti globali negli universi azionari, obbligazionari, immobiliari, degli hedge fund, del private equity e delle strategie di liquidità. I suoi uffici sono presenti in oltre 20 paesi di tutto il mondo, compresi i centri di investimento a Londra, Hong Kong, Tokyo e New York.

Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC

Kayne Anderson Rudnick (KAR) è stata fondata nel 1984 da due imprenditori, Richard Kayne e John Anderson, per gestire i fondi dei propri titolari e clienti. KAR è una società indirettamente controllata al 100% di Virtus Investment Partners. L'azienda ha sede in California, Stati Uniti, ed è specializzata nell'investimento in azioni statunitensi e non statunitensi nell'intero spettro della capitalizzazione di mercato. L'azienda si avvale di oltre 30 professionisti dell'investimento responsabili della gestione di un patrimonio di circa 58 miliardi di USD.

KBI Global Investors

Fondata nel 1980 come divisione di gestione degli investimenti di Ulster Bank, KBI Global Investors gestisce da oltre 40 anni patrimoni per clienti istituzionali. Dal 2016, KBI è di proprietà di Amundi Asset Management, uno dei maggiori gestori patrimoniali europei e globali. L'azienda ha sede a Dublino, in Irlanda, dove dispone complessivamente di 16 professionisti dell'investimento. KBI ha una base clienti globale con mandati nel Regno Unito, in Europa, Nord America e Asia, e serve fondi pensionistici pubblici e privati, fondi di dotazione, gestori patrimoniali, banche private e intermediari. Il patrimonio in gestione si aggira intorno a 7 miliardi di EUR.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Lansdowne Partners (UK), LLP

Fondata nel 1998, Lansdowne Partners è una boutique di gestione degli investimenti globale con team di investimento che gestiscono un'ampia varietà di strategie azionarie in diversi paesi, seguendo un approccio di investimento fondato su una rigorosa ricerca fondamentale e su un profondo impegno con le società. La clientela istituzionale di lungo termine della società è composta prevalentemente da fondi pensione, fondi di dotazione e fondazioni, fondi patrimoniali sovrani e gestori patrimoniali. Lansdowne Partners gestisce un patrimonio pari a circa 10 miliardi di USD avvalendosi di 15 professionisti dell'investimento.

Lazard Asset Management Limited

Lazard Asset Management LLC, è una società indirettamente controllata al 100% di Lazard, Inc., che è stata fondata nel 1848. Lazard Asset Management ha un organico composto da 400 dipendenti dedicati all'investimento e dispone di sedi in oltre 20 paesi con competenze nelle classi di attivi azionari, obbligazionari e alternativi. Lazard Asset Management è responsabile di un patrimonio di circa 265 miliardi di USD.

Metlife Investment Management, LLC

MetLife Investment Management (MIM) è il ramo di gestione patrimoniale istituzionale di MetLife, Inc., fondata nel 1868. MIM si avvale del suo patrimonio culturale di 150 anni di solidità, stabilità e gestione disciplinata del rischio per offrire soluzioni d'investimento personalizzate nell'obbligazionario, nell'azionario nazionale e nell'immobiliare commerciale, sostenute dalla robusta ricerca interna e dalle capacità di gestione del rischio. MIM è responsabile di un patrimonio di circa 633 miliardi di USD.

Metropolis Capital Ltd

Metropolis Capital offre agli investitori un'unica strategia di investimento azionario globale, proponendo sia portafogli comuni che mandati separati. Si concentra sui mercati sviluppati, adottando un approccio a lungo termine e ad alta convinzione con un portafoglio concentrato di 15-25 posizioni. Situata ad Amersham, nel Regno Unito, l'azienda è di proprietà privata e impiega uno staff di 14 persone, sei delle quali sono membri del team di investimento con un'esperienza media nel settore di oltre 20 anni. Il patrimonio in gestione si aggira intorno a 5 miliardi di USD.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management (MSIM) fa parte di Morgan Stanley Group, una banca d'investimento e società di servizi finanziari multinazionale statunitense. MSIM è stata costituita nel 1975 ed è uno dei principali gestori patrimoniali a livello globale, focalizzato sulla gestione attiva ad alta convinzione. Si avvale di oltre 1.300 professionisti dell'investimento dislocati in più di 25 paesi che gestiscono un patrimonio di circa 1.800 miliardi di USD. La società fornisce soluzioni di investimento e gestione del rischio a investitori privati e istituzioni, comprese società, fondi pensionistici, fondi sovrani, governi e banche centrali.

Muzinich & Co. Limited

Muzinich & Co. Limited è stata fondata nel 1988. L'azienda rimane di proprietà totalmente privata e si concentra sull'investimento nel credito sui mercati sia pubblici che privati. Nel credito pubblico offre strategie relative ai segmenti investment grade, high yield, mercati emergenti, multi-asset, rendimento assoluto e prestiti sindacati. Le capacità sui mercati privati sono orientate al finanziamento di soluzioni di finanziamento per piccole e medie imprese in Europa, in Asia e negli Stati Uniti. Oggi l'azienda ha uffici in 16 sedi con oltre 100 professionisti dell'investimento e gestisce circa 41 miliardi di USD.

Neuberger Berman Europe Limited

Fondata nel 1939, Neuberger Berman è un gestore degli investimenti privato, indipendente, di proprietà dei dipendenti. Con uffici presenti in 40 città nel mondo, gestisce una gamma di strategie azionarie, obbligazionarie, di private equity e alternative per conto di istituzioni, consulenti e investitori privati a livello mondiale. Con oltre 770 professionisti dell'investimento alle sue dipendenze e più di 2.900 dipendenti in totale, l'azienda gestisce un patrimonio di circa 563 miliardi di USD.

Ninety One Ltd (UK)

Ninety One è un gestore degli investimenti globale attivo con competenze nei mercati azionari, obbligazionari e multi-asset. L'azienda è stata costituita nel 1991 e ha una doppia quotazione sulla JSE e sulla LSE. Ninety One opera in 16 paesi e vanta un organico di oltre 1200 dipendenti, di cui 260 sono professionisti dell'investimento. L'azienda gestisce un patrimonio di circa 215 miliardi di USD.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Oak Hill Advisors, LP

Oak Hill Advisors è diventata interamente di proprietà di T Rowe Price Group tramite un'operazione che si è conclusa a dicembre 2021. Oak Hill si concentra su investimenti legati a crediti in bonis e in difficoltà in Nord America, in Europa e in altre regioni. Gestisce circa 108 miliardi di USD, con un organico complessivo di oltre 430 dipendenti e un team d'investimento composto da oltre 130 membri.

PGIM Limited

PGIM è il ramo di gestione patrimoniale della società americana di assicurazioni sulla vita Prudential Financial. È tra i maggiori gestori patrimoniali al mondo e vanta un patrimonio di circa 1.500 miliardi di USD. La società offre una vasta gamma di soluzioni a gestione attiva in un ampio spettro di classi di attivi e stili di investimento. Con sede centrale a Newark, New Jersey, impiega oltre 1.400 professionisti degli investimenti in 41 uffici dislocati in 19 paesi. I team d'investimento specializzati comprendono PGIM Fixed Income (titoli di Stato), PGIM Real Estate (azioni, obbligazioni e partecipazioni immobiliari), Jennison Associates (azioni fondamentali) e PGIM Quantitative Solutions (azioni sistematiche e investimenti liquidi alternativi).

Pictet Asset Management

Pictet Asset Management è un gestore patrimoniale indipendente che gestisce oltre 285 miliardi di euro in una gamma di prodotti azionari, obbligazionari, alternativi e multi-asset attraverso mandati separati e fondi d'investimento. I clienti includono fondi pensione, istituzioni finanziarie, fondi sovrani, intermediari e privati. Fondata e con sede centrale a Ginevra, in Svizzera, Pictet ha un organico di oltre 1100 dipendenti in 18 uffici, tra cui 400 professionisti dell'investimento.

PineStone Asset Management Inc.

PineStone Asset Management è stata costituita nel 2021 a seguito dello scorporo del nostro team d'investimento da un grande gestore patrimoniale negoziato in borsa, Fiera Capital Corporation. PineStone si concentra su un'unica filosofia d'investimento implementata su azioni statunitensi e globali. L'azienda è interamente di proprietà dei dipendenti e gestisce un patrimonio di circa USD 60 miliardi, avvalendosi di 13 professionisti dell'investimento.

Pzena Investment Management, LLC

Pzena Investment Management è un gestore di investimenti istituzionali con sede nella città di New York che si concentra rigorosamente sugli investimenti tradizionali di valore a lungo termine. L'azienda è stata fondata nel 1995. Pzena gestisce un patrimonio di oltre 85 miliardi di USD investito, nell'intero spettro della capitalizzazione di mercato, in azioni statunitensi e globali. La società conta oltre 160 dipendenti, principalmente a New York, e filiali a Melbourne, Londra e Dublino.

Quoniam Asset Management

Quoniam Asset Management si propone di generare valore per i clienti istituzionali di tutto il mondo attraverso l'innovazione e un approccio d'investimento sostenibile e scientifico sui prodotti azionari, obbligazionari e multi-asset. Copre oltre 50.000 strumenti finanziari con metodi proprietari per l'analisi quantitativa e l'interpretazione di dati di alta qualità che esaminano i fattori di rischio e rendimento. I portafogli diversificati sono costituiti attraverso posizioni attive che riguardano tutti i settori, i paesi e i fattori di investimento. Quoniam è stata fondata nel 1999 e ha un patrimonio in gestione di oltre 23 miliardi di EUR.

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Con origini che risalgono al 1929, Robeco Institutional Asset Management ha sede a Rotterdam, nei Paesi Bassi. Interamente di proprietà di ORIX Corporation, conglomerata giapponese, Robeco offre una vasta gamma di investimenti attivi a investitori istituzionali e privati a livello mondiale. Robeco gestisce un patrimonio pari a circa 262 miliardi di EUR, la maggior parte dei quali in strategie che integrano criteri ambientali, sociali e di governance. La società ha oltre 15 sedi in tutto il mondo e circa 1.000 dipendenti.

Redwheel Asset Management, LLP

La società, precedentemente nota come RWC Partners, nel 2022 ha cambiato nome in Redwheel Asset Management. Fondata nel 2000, è specializzata in azioni dei mercati emergenti e sviluppati, obbligazioni convertibili e soluzioni di reddito, gestite da team tecnici di esperti. Redwheel ha uffici a Londra, Miami, Copenhagen e Singapore e ha un organico complessivo di oltre 170 dipendenti. Oltre 60 professionisti dell'investimento distribuiti in otto team indipendenti. Il patrimonio in gestione complessivo si aggira intorno a 21 miliardi di USD.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

Sanders Capital, LLC

Sanders Capital è stata fondata nel 2009 ed è interamente di proprietà dei dipendenti. Si concentra principalmente sulle azioni quotate adottando un approccio orientato al valore tramite conti separati. Sanders Capital, che ha la propria sede centrale in Florida, gestisce un patrimonio di oltre 120 miliardi di USD. Il team d'investimento è composto da 15 membri con competenze nella ricerca e nella costruzione di portafogli composti da azioni quotate globali e statunitensi.

Sands Capital Management, LLC

Sands Capital Management (SCM) è stata fondata nel 1992 ed è un'impresa indipendente e gestita dai proprietari, focalizzata sulla guida di aziende pubbliche e private nell'intero spettro growth. SCM fornisce servizi di gestione degli investimenti prevalentemente a investitori istituzionali, occupandosi di azioni globali, statunitensi e dei mercati emergenti. SCM ha la propria sede centrale ad Arlington, Virginia, e impiega oltre 60 professionisti dell'investimento. Gestisce un patrimonio di circa 44 miliardi di USD.

Schroders Investment Management Limited

Fondata nel 1804, Schroders è un gestore degli investimenti globale con sede a Londra. L'azienda gestisce un patrimonio di oltre 730 miliardi di GBP per istituzioni, intermediari e privati, con un organico di circa 6.000 persone in più di 38 città di tutto il mondo. Schroders si concentra sull'offerta di soluzioni esclusive e mirate per ogni cliente, attraverso le classi di attivi azionari, a reddito fisso, multi-asset, privati e alternativi.

The Informed Momentum Company, LLC

Informed Momentum Company (IMC) si concentra sull'offrire assistenza ai clienti nella costruzione di portafogli migliori tramite il suo approccio d'investimento specificamente orientato allo stile momentum. Questo approccio è stato coerentemente applicato in tutte le strategie sin dall'avvio dell'azienda nel 2007 (in precedenza EAM Investors). IMC è prevalentemente di proprietà dei dipendenti e applica il suo approccio d'investimento specifico alle azioni statunitensi e non statunitensi. L'azienda ha la propria sede centrale in California, Stati Uniti, e vanta un team d'investimento composto da 15 membri che gestisce un patrimonio di circa 2,4 miliardi di USD.

Walter Scott & Partners Limited

Walter Scott, una società interamente controllata da BNY Mellon dal 2007, è stata fondata nel 1983 per offrire portafogli azionari globali agli investitori istituzionali di tutto il mondo. Ha sede a Edimburgo, in Scozia, ed è focalizzata nel lungo termine sull'investimento in società altamente redditizie con bilanci solidi, puntando a generare rendimenti superiori alla media nel lungo termine. La società ha un organico di oltre 180 dipendenti, compresi 26 professionisti dell'investimento, e un patrimonio in gestione di circa 67 miliardi di USD.

Wellington Management

Le radici di Wellington Management risalgono alla fondazione di Wellington Fund nel 1928. Con circa 1.300 miliardi di USD in attività in gestione, è uno dei principali gestori degli investimenti a livello globale e in qualità di consulente degli investimenti vanta oltre 3.000 clienti in più di 60 sedi. Con sede legale a Boston, nel Massachusetts, Wellington ha altri 19 uffici a livello globale e impiega oltre 800 professionisti degli investimenti. La società si focalizza esclusivamente sulla gestione patrimoniale, dalle azioni e obbligazioni globali alle valute e materie prime. I suoi team di investimento specializzati effettuano una ricerca esclusiva e indipendente, condivisa da tutte le aree dell'organizzazione.

Zazove Associates, LLC

Zazove Associates è una società di investimenti istituzionali, è di proprietà dei dipendenti ed è specializzata nella gestione di titoli convertibili. Fondata nel 1971, gestisce un patrimonio di circa 1,9 miliardi di USD per i propri clienti. Zazove lavora con vari clienti istituzionali, tra cui società di assicurazione, piani pensione e fondazioni, nonché con la comunità di consulenti. Gestisce un'ampia varietà di strategie convertibili che investono nell'intero spettro del credito e in tutto il mondo. Il team di investimento è composto da 10 membri, con un'esperienza media di oltre 26 anni.

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio

Parere

A nostro parere il bilancio di Mediolanum Best Brands:

- fornisce un quadro equo e veritiero delle attività, passività e della posizione finanziaria dei comparti al 31 dicembre 2025 e dei risultati per l'esercizio finanziario chiuso a tale data;
- è stato redatto conformemente ai principi contabili generalmente accettati in Irlanda (standard contabili emanati dal Financial Reporting Council del Regno Unito, tra cui il Financial Reporting Standard 102 "Il Financial Reporting Standard applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d'Irlanda" e la legge irlandese); e
- è stato opportunamente redatto in conformità ai requisiti del Regolamento delle Comunità europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 e successive modifiche;

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio, incluso nella Relazione annuale e Bilancio certificato (la "Relazione annuale"), che comprende:

- lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025;
- il Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso a tale data;
- le Variazioni dell'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso a tale data; e
- la nota integrativa al bilancio, che comprende una descrizione delle politiche contabili

Elementi alla base del parere

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in conformità agli International Standards on Auditing (Ireland) ("ISA (Irlanda)") e alla legge applicabile. Le nostre responsabilità ai sensi di tali ISA (Irlanda) sono descritte in maggiore dettaglio di seguito nella sezione delle "Responsabilità dei Revisori contabili per la certificazione del bilancio" della nostra relazione. Riteniamo di aver ottenuto elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere.

Indipendenza

Siamo rimasti indipendenti dal trust in conformità ai requisiti etici che attengono alla nostra revisione contabile del bilancio in Irlanda, compreso lo Standard Etico emanato dall'Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority, e abbiamo ottemperato alle altre nostre responsabilità etiche, in conformità a tali requisiti.

Paragrafo di enfasi – Bilancio redatto in base a un criterio diverso da quello della continuità aziendale

Nel formare il nostro parere sul bilancio, che non è cambiato, richiamiamo l'attenzione sulla nota 2 al bilancio, che spiega perché il bilancio di European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Dynamic Collection ed Equilibrium è stato redatto in base a un criterio diverso da quello della continuità aziendale.

Conclusioni relative al presupposto della continuità aziendale

Ad eccezione di European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Dynamic Collection ed Equilibrium, per i quali è stato adottato un criterio diverso da quello della continuità aziendale, come indicato sopra in "Paragrafo di enfasi - Bilancio redatto in base a un criterio diverso da quello della continuità aziendale", sulla base del lavoro svolto non abbiamo individuato elementi rilevanti di incertezza riguardo a eventi o condizioni che possano sollevare dubbi sostanziali sulla capacità dei comparti di mantenere la propria continuità aziendale per un periodo di almeno dodici mesi dalla data in cui è stata autorizzata la pubblicazione del bilancio.

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

Ad eccezione di European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Dynamic Collection ed Equilibrium, per i quali è stato adottato un criterio diverso da quello della continuità aziendale, come indicato sopra in "Paragrafo di enfasi - Bilancio redatto in base a un criterio diverso da quello della continuità aziendale", nel sottoporre il bilancio a revisione contabile abbiamo concluso che l'utilizzo, da parte della società di gestione, del principio contabile della continuità aziendale nella stesura di bilancio è appropriato.

Tuttavia, poiché non tutti i futuri eventi o condizioni possono essere previsti, questa conclusione non costituisce una garanzia circa la capacità dei comparti di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale.

Le responsabilità nostre e della società di gestione per quanto concerne il principio della continuità aziendale sono descritte nelle sezioni pertinenti della presente relazione.

Altre informazioni

Le altre informazioni comprendono tutte le informazioni incluse nella Relazione annuale, all'infuori del bilancio e della nostra relazione sulla revisione contabile dello stesso. La società di gestione ha la responsabilità delle altre informazioni. Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e di conseguenza non esprimiamo alcun parere di revisione contabile al riguardo, né avalliamo in alcun modo le conclusioni ivi riportate.

Nel quadro della nostra revisione contabile del bilancio, siamo tenuti a prendere integralmente visione delle altre informazioni e, in tal modo, a valutare ove le altre informazioni siano in palese contrasto con il bilancio o le conoscenze da noi acquisite attraverso la revisione, o comunque risultino sostanzialmente errate. Ove appurassimo l'esistenza di incongruenze sostanziali o di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione di revisione è tenuta a stabilire se le anomalie rilevanti siano presenti nel bilancio o nelle altre informazioni. Se, sulla base del lavoro svolto, determiniamo che sussistano anomalie rilevanti tra tali altre informazioni, siamo tenuti a darne conto. Non abbiamo osservazioni da evidenziare in merito a tali responsabilità.

Responsabilità per il bilancio e la revisione contabile

Responsabilità della Società di Gestione per il bilancio

Come spiegato in maggiore dettaglio nella Dichiarazione delle responsabilità della Società di Gestione riportata a pagina 10, la società di gestione è responsabile della stesura del bilancio in conformità a un quadro applicabile che fornisca una prospettiva equa e veritiera.

La società di gestione è inoltre responsabile del controllo interno a suo giudizio necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da anomalie rilevanti imputabili a frodi o errori.

Nella redazione del bilancio, la società di gestione è tenuta a valutare la capacità dei comparti di mantenere la continuità aziendale, evidenziandone eventuali problematiche, e utilizzando il presupposto della continuità aziendale salvo ove intenda cessarne le operazioni, ovvero non disponga di alternative realistiche.

Responsabilità dei revisori contabili per la revisione contabile del bilancio

La nostra revisione si propone di stabilire con ragionevole certezza l'assenza dal bilancio nel suo insieme di anomalie rilevanti, imputabili a frodi o errori, e di stilare una relazione di bilancio che contenga il nostro parere. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che la revisione condotta ai sensi degli ISA (Irlanda) evidenzii sempre le anomalie rilevanti eventualmente presenti. Le anomalie possono scaturire da frodi o errori e sono ritenute significative se, individualmente o nel loro insieme, è ragionevole ritenere che possano influenzare le decisioni economiche dei fruitori del presente bilancio.

La nostra revisione contabile potrebbe comprendere lo svolgimento di test su intere popolazioni di transazioni e saldi, utilizzando possibilmente tecniche di revisione contabile dei dati. Questo implica tuttavia la selezione di un numero limitato di elementi da sottoporre a test, anziché lo svolgimento di test su popolazioni complete. Cercheremo di individuare spesso elementi particolari da sottoporre a test sulla base della loro dimensione o delle loro caratteristiche di rischio. In altri casi, utilizzeremo il campionamento di revisione contabile in modo da poter trarre conclusioni circa la popolazione da cui il campione è selezionato.

Una descrizione dettagliata delle nostre responsabilità per la revisione del bilancio è riportata sul sito web IAASA, su: https://iaasa.ie/wp-content/uploads/docs/media/IAASA/Documents/audit-standards/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Questa descrizione costituisce parte integrante della nostra relazione come revisori contabili.

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

Utilizzo della presente relazione

La presente relazione, ivi compreso il parere, è stata preparata esclusivamente per i sottoscrittori di ogni comparto in quanto organismo in conformità al Regolamento (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) delle Comunità Europee del 2011 e successive modifiche e per nessun altro scopo. Nel fornire il nostro parere, non accettiamo né ci assumiamo alcuna responsabilità per alcun altro scopo o nei confronti di alcun altro soggetto cui la presente relazione sia mostrata o a cui possa essere consegnata, salvo ove da noi espressamente concordato per iscritto.

PricewaterhouseCoopers
Dottori commercialisti e revisori legali
Dublin
22 aprile 2026

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	578.797.288	701.714.122	270.205.266	256.103.450
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	223.708.289	226.528.526	241.144.628	228.906.523
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	324.508	-	223.038	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	3.272	41.407	235.413	102.623
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	14.952.022	21.210.961	2.221.578	2.532.341
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	5.169.980	6.827.560	3.619.380	1.296.839
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	770.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	330.504	111.143	175.290	290.309
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	2.877.070	2.608.619	831.744	688.239
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	275.883	327.226	115.944	86.927
Altre attività	9.979	307.049	540.617	1.070.742
TOTALE ATTIVITÀ	826.448.795	960.446.613	519.312.898	491.077.993
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	1.767.845	-	318.756
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	456.423	509.570	18.254	56.363
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	118.845	-	71.742	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.274.651	1.497.417	290.507	265.219
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	3.310.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	494.886	155.399	176.432	292.996
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	372.362	1.005.294	532.111	444.418
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.863.166	2.184.777	1.176.895	1.165.014
Commissione di performance dovute (nota 8)	3.458.420	9.794.944	5.360.047	1.292.599
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	203.838	304.451	156.046	868.790
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	11.552.591	17.219.697	7.782.034	4.704.155
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	814.896.204	943.226.916	511.530.864	486.373.838

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	44.570.567,976	53.459.299,851	32.337.065,744	35.457.035,399
Valore patrimoniale netto per quota	13,627	13,650	9,625	8,330
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	10.857.431,349	11.911.033,282	10.062.160,720	10.608.162,641
Valore patrimoniale netto per quota	12,708	11,584	10,147	8,633
Classe Mediolanum S				
Numero di quote “A” in circolazione	2.456.517,990	2.532.654,966	4.360.012,657	5.108.458,327
Valore patrimoniale netto per quota	20,587	20,670	13,779	11,940
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	821.513,555	1.096.040,482	2.088.309,002	2.446.982,168
Valore patrimoniale netto per quota	23,114	21,163	18,255	15,708

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	63.569.571	61.446.514	148.072.286	152.202.997
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	165.093.426	161.177.163	336.218.534	347.639.249
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	15.873	-	100.142	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	2.309	203.022	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	4.332.173	1.620.393	3.270.787	452.510
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.758.869	1.993.943	3.287.751	1.726.125
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	204.250	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	351.628	280.730	735.758	900.646
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	53.468	46.487	209.373	272.236
Altre attività	492.333	818.814	525.634	1.004.933
TOTALE ATTIVITÀ	235.669.650	227.587.066	492.624.515	504.198.696
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	153.456	-	233.366
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	93.896	110.700	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	9	-	-	2.311.527
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	15.873	482.349	264.676	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	960.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	190.470	332.223	378.133	394.303
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	528.711	527.841	1.208.456	1.280.906
Commissione di performance dovute (nota 8)	2.437.499	1.349.548	5.325.719	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	398	103.810	7.126
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	56.447	575.369	124.647	741.210
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	4.282.905	3.531.884	7.405.441	4.968.438
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	231.386.745	224.055.182	485.219.074	499.230.258

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	16.123.688,843	17.380.971,748	30.620.682,551	36.243.725,560
Valore patrimoniale netto per quota	10,249	9,193	13,917	12,104
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	4.089.872,641	4.529.189,597	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,799	8,148	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote “A” in circolazione	1.259.138,397	1.489.730,349	2.737.718,447	3.211.697,285
Valore patrimoniale netto per quota	14,180	12,816	21,580	18,851
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	458.708,170	554.298,940	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	17,884	14,947	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	719.768.770	648.295.716	2.935.445.010	2.916.806.224
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	65.721.474	61.950.429
Investimenti in strumenti del mercato monetario	1.023.743.330	875.067.600	214.395.730	196.058.936
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	863.147	342.553
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	2.970	552.649
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	2.057.200	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	178.270.675	32.330.718	220.074.587	199.449.912
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-	12.985.254	7.370.873
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	1.981.174	1.019.372
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	43.783.081	34.442.457
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	12.769.343	17.137.851	5.888.075	14.892.408
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	7.564.043	5.114.499	67.477.127	64.606.785
Altre attività	21.760	33.672	137.979	171.586
TOTALE ATTIVITÀ	1.942.137.921	1.577.980.056	3.570.812.808	3.497.664.184
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	87.207	394.286
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	5.612.865	3.790.356
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	1.640	564.276
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	24.083.139	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	1.406.051	162.194
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	54.252.797	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	42.887.430	59.625.188
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	9.130.389	9.302.490	3.126.294	2.142.828
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	961.572	773.486	6.764.035	6.663.307
Commissione di performance dovute (nota 8)	5	-	6.907.103	21.489.230
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	470.761	397.007	839.302	1.046.702
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	10.562.727	10.472.983	145.967.863	95.878.367
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	1.931.575.194	1.567.507.073	3.424.844.945	3.401.785.817

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	299.944.622,410	244.725.491,782	95.974.389,947	84.829.826,619
Valore patrimoniale netto per quota	6,183	6,082	13,594	14,387
Numero di quote "B" in circolazione	2.661.680,189	2.314.865,466	111.535.908,270	98.282.851,487
Valore patrimoniale netto per quota	4,631	4,648	4,433	4,960
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	85.460.483,145	83.045.606,229
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,945	7,721
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	81.598.793,507	78.137.692,358
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	3,529	3,622
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	5.188.398,355	5.543.129,294	5.558.413,223	5.784.608,793
Valore patrimoniale netto per quota	11,827	11,641	19,688	20,896
Numero di quote "B" in circolazione	389.147,538	413.201,872	32.766.082,812	35.103.736,368
Valore patrimoniale netto per quota	8,913	8,950	6,848	7,686
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	5.690.556,287	6.601.581,838
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	14,951	14,474
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	36.124.995,182	41.738.864,433
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,639	6,788

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	522.914.661	338.737.702	116.724.207	116.306.047
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	18.098.050	283.679.237	162.182.204	159.287.967
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	6.867.204	23.931.450	28.826.900
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	224.218	14.748	119.119	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.186	69.199	24.818	18.240
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	9.466.624	33.933.860	242.616	6.417.921
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	3.628.885	2.406.443	1.809.061	362.248
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	90.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	5.316.956	-	2.927.641	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	242.518	546.194	593.018	872.553
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	6.352.554	2.556.547	65.050	85.826
Altre attività	135.294	454.827	299.328	571.789
TOTALE ATTIVITÀ	566.380.946	669.355.961	308.918.512	312.749.491
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	79.966	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	139.549	398.742	101.414	215.235
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	21.381	-	277.486	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	764.979	888.045	406.646	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	420.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	765.253	829.321	201.788	301.072
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.053.855	1.406.467	702.939	720.489
Commissione di performance dovute (nota 8)	133.594	-	1.201.338	2.763.811
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	425.825	606.639	79.135	426.722
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	3.724.436	4.209.180	2.970.746	4.427.329
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	562.656.510	665.146.781	305.947.766	308.322.162

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	17.305.423,039	19.444.127,776	15.233.207,950	14.286.757,418
Valore patrimoniale netto per quota	6,629	6,500	9,985	9,897
Numero di quote "B" in circolazione	11.408.053,155	12.939.552,511	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,271	4,283	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	6.677.031,853	8.062.689,202	5.770.540,570	6.492.767,672
Valore patrimoniale netto per quota	6,195	5,995	9,446	8,831
Numero di quote "B" in circolazione	11.373.812,831	13.527.277,477	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,029	3,975	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	7.940.567,256	9.644.719,711	4.962.171,945	5.559.533,340
Valore patrimoniale netto per quota	12,604	12,396	16,895	16,760
Numero di quote "B" in circolazione	9.622.679,904	11.898.980,468	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	8,286	8,338	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	2.769.913,800	3.458.170,162	866.512,654	977.425,753
Valore patrimoniale netto per quota	11,788	11,405	17,891	16,782
Numero di quote "B" in circolazione	12.826.692,827	16.018.217,925	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	7,762	7,680	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	484.358.291	315.597.128	1.755.795.694	1.999.970.447
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	89.492.468	313.620.870	2.204.503.447	2.775.182.082
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	51.144.851	25.749.874
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.408.561	-	3.936.120	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	11.327	110.007	15.824	255.845
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	4.311.051	13.708.000	115.107.219	112.292.651
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	14.442.593	4.060.233	8.520.772	288
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	710.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	222.292	23.450.559	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	669.681	712.949	3.844.619	4.487.113
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	948.036	994.345	1.647.048	1.256.585
Altre attività	160.957	1.302.419	62.352	130.703
TOTALE ATTIVITÀ	596.025.257	674.266.510	4.144.577.946	4.919.325.588
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	691.268	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	319.533	474.770	2.319.065	3.331.699
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	474.681	27	26	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.408.561	-	8.177.512	290
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	16.190.000	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	499.923	25.135.045	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	443.418	616.062	4.130.890	7.928.269
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.561.351	1.749.987	10.703.535	12.933.880
Commissione di performance dovute (nota 8)	5.992.409	3.922.166	4.018.844	39.997.717
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	162.144	1.113.675	1.138.752	1.296.937
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	10.862.020	33.703.000	46.678.624	65.488.792
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	585.163.237	640.563.510	4.097.899.322	4.853.836.796

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	12.511.824,214	20.326.779,542	193.616.702,252	230.446.493,838
Valore patrimoniale netto per quota	10,384	9,349	13,351	13,567
Numero di quote "B" in circolazione	18.158.667,055	18.072.732,221	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	6,229	5,788	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	7.671.204,342	8.520.349,774	88.718.779,309	105.024.986,313
Valore patrimoniale netto per quota	8,809	7,432	10,970	10,334
Numero di quote "B" in circolazione	11.256.342,920	12.700.117,776	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,576	4,882	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	3.582.708,877	4.121.283,864	14.805.510,678	17.441.488,910
Valore patrimoniale netto per quota	15,691	14,177	25,130	25,536
Numero di quote "B" in circolazione	5.843.930,157	6.652.832,965	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,883	10,978	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	1.543.243,799	1.858.952,466	8.213.649,683	10.145.853,763
Valore patrimoniale netto per quota	16,222	13,826	20,403	19,384
Numero di quote "B" in circolazione	5.764.208,584	6.813.094,080	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,598	9,312	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	30.835.566	-	1.017.605.369	639.284.318
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	116.425.541	146.921.868	303.571.224	841.999.361
Investimenti in strumenti del mercato monetario	2.622.614	6.436.806	-	31.642.341
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	532.523	117.020
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	264.589	-	6.456	579.508
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	597.769	723.025	5.047.690	24.643.621
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.283.177	1.159.008	5.735.429	7.868.076
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	50.000	650.000	510.000	1.600.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	1.436.041	-	13.044.328	19.757.794
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	178.833	251.202	678.472	852.272
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	657.772	99.771	8.866.939	4.544.815
Altre attività	169.110	339.765	933.462	1.768.328
TOTALE ATTIVITÀ	154.521.012	156.581.445	1.356.531.892	1.574.657.454
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	44.702	185.810	-	1.392.235
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	44.422	873.459	839.161	2.518.528
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	583.016	-	269.241	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	73.844	164.010	1.577.100	3.954.048
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	330.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	21.293.942
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	38.692	125.494	1.319.407	2.309.109
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	361.470	374.647	2.897.632	3.852.472
Commissione di performance dovute (nota 8)	664.952	-	2.046.993	467.050
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	109.621	325.396	462.374	2.198.824
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	2.250.719	2.048.816	9.411.908	37.986.208
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	152.270.293	154.532.629	1.347.119.984	1.536.671.246

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	21.389.425,283	23.139.125,098	19.866.949,401	21.846.080,945
Valore patrimoniale netto per quota	5,622	5,164	7,574	7,358
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	50.358.902,467	56.123.387,075
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,492	4,519
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	19.792.154,954	22.371.339,720
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,650	6,246
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	54.169.596,616	63.781.674,201
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	3,960	3,815
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	3.020.347,087	3.594.057,333	5.586.263,619	6.505.292,434
Valore patrimoniale netto per quota	10,601	9,749	14,244	13,970
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	24.943.808,999	29.761.705,355
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,529	8,570
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	4.927.402,028	6.249.336,621
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	12,542	11,805
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	36.158.707,919	44.223.975,597
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,472	7,226

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	75.816.844	100.448.559	155.752.814	160.369.356
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	312.191.017	361.171.429	338.575.940	314.372.424
Investimenti in strumenti del mercato monetario	35.708.122	45.446.132	-	32.923.058
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	170.504	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	250.846	25.804	15.374	423.029
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	717.676	5.737.061	5.702.894	15.844.032
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	2.415.138	1.291.506	3.730.607	3.280.734
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	560.000	-	340.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	4.087.865	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	409.074	665.455	925.065	757.410
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	41.696	139.626	2.439.107	735.916
Altre attività	451.074	957.773	352.274	852.934
TOTALE ATTIVITÀ	432.259.856	516.443.345	507.494.075	529.898.893
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	171.023	55.705	473.835
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	132.328	323.714	267.416	302.879
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	17.559
Scoperto bancario (nota 10)	1.555.819	14	3	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	354.859	96.843	672.341	1.603.339
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	260.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	290.662	802.389	468.766	722.551
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.013.677	1.244.394	1.321.966	1.404.056
Commissione di performance dovute (nota 8)	2.337.782	1.325.183	4.034.031	3.314.497
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	59.199
Altre spese dovute	150.656	818.423	137.358	663.495
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	6.095.783	4.781.983	6.957.586	8.561.410
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	426.164.073	511.661.362	500.536.489	521.337.483

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	30.753.132,781	38.490.306,674	31.539.873,013	33.270.576,840
Valore patrimoniale netto per quota	7,574	7,508	7,969	7,692
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	7.002.789,854	7.127.813,152
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,994	5,994
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	17.225.789,698	20.317.165,335	12.061.478,972	13.605.355,298
Valore patrimoniale netto per quota	6,693	6,427	7,072	6,406
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	5.180.124,124	5.697.046,091
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,314	4,963
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	3.496.767,284	4.155.546,336	1.666.891,137	1.956.908,603
Valore patrimoniale netto per quota	14,474	14,372	15,216	14,730
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	2.818.071,257	3.247.183,939
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,470	11,502
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	2.144.863,072	2.651.840,811	858.024,777	1.036.243,881
Valore patrimoniale netto per quota	12,741	12,202	13,484	12,238
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	2.478.883,376	2.985.968,459
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	10,138	9,516

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	171.383.866	118.382.284	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	199.458.514	287.516.669	315.299.335	313.184.021
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	266.432	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	184.489	1.829.918	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	10.800.746	11.080.276	9.638.070	16.967.292
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	40.707	44.180	3.078.613	1.425.478
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	410.000	910.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	338.847	260.762	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	257.370	656.428	299.199	706.046
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	472.649	484.257	16.161	2.725
Altre attività	627.328	2.003.475	3.620.426	5.486.275
TOTALE ATTIVITÀ	383.974.516	423.168.249	332.218.236	337.771.837
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	5.206	-	157.080
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	911.226	2.038.863	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	6	21	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	349	5.020	1.745.732	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	2.800.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	478.682	635.246	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	281.517	484.511	245.550	298.752
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	704.445	784.289	655.201	684.497
Commissione di performance dovute (nota 8)	636.851	532.439	3.207.717	1.820.472
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	113.550	1.472.080	88.469	3.150.161
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	5.926.626	5.957.675	5.942.669	6.110.962
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	378.047.890	417.210.574	326.275.567	331.660.875

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	19.831.553,125	21.838.387,932	31.983.033,411	33.272.118,678
Valore patrimoniale netto per quota	6,542	6,394	6,846	6,319
Numero di quote "B" in circolazione	5.229.371,005	5.766.728,156	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,711	5,678	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	10.999.195,311	12.993.707,120	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	6,002	5,387	-	-
Numero di quote "B" in circolazione	4.832.830,494	5.576.614,871	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,247	4,763	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	1.826.202,614	2.147.586,520	8.116.641,495	9.880.618,244
Valore patrimoniale netto per quota	12,646	12,412	13,224	12,288
Numero di quote "B" in circolazione	3.252.031,928	3.977.750,142	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,017	10,977	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	1.572.927,655	1.956.261,931	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,602	10,402	-	-
Numero di quote "B" in circolazione	4.930.673,497	6.249.382,245	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,123	9,216	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIOALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	181.594.787	250.563.930	277.723.674	89.166.046
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	376.369.295	342.941.538	66.998.978	247.024.565
Investimenti in strumenti del mercato monetario	1.910.587	30.620.117	-	16.886.780
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	16.540	970.769
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	447.682	48.312	87.975	126.133
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	3.789.432	5.392.443	7.628.468	6.947.917
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	5.428.465	531.338	1.828.106	5.624.446
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	11.519.237	-	1.080.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	268.617	646.015	458.536	901.518
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	1.563.928	2.534.907	800.762	6.587
Altre attività	9.850	124.712	125.342	602.616
TOTALE ATTIVITÀ	571.382.643	644.922.549	355.668.381	369.337.377
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	52.897	-	2.100	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	173.808	2.367.732	167.794	835.316
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	443.006	6.483.720	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	15	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	4.324.106	529.933	386.147	3.754.212
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	350.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	498.234	-	378.521	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	424.016	698.413	209.899	421.329
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	1.161.514	1.327.956	820.264	848.282
Commissione di performance dovute (nota 8)	2.627.681	740.782	2.934.407	3.555.337
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	7.982	147.548	-	-
Altre spese dovute	501.712	389.550	79.868	423.117
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	10.564.956	12.685.634	4.979.015	9.837.593
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	560.817.687	632.236.915	350.689.366	359.499.784

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	31.179.701,505	33.662.087,718	30.676.099,960	31.846.065,153
Valore patrimoniale netto per quota	6,618	6,479	7,385	7,200
Numero di quote "B" in circolazione	17.418.424,088	19.370.699,974	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,118	5,071	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	11.878.828,757	13.168.987,749
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,260	6,658
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	6.933.534,151	8.197.543,802	1.653.323,946	1.940.607,500
Valore patrimoniale netto per quota	12,758	12,517	14,415	14,073
Numero di quote "B" in circolazione	17.943.609,706	21.636.837,191	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,857	9,858	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	989.901,846	1.165.569,127
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	14,215	13,064

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.834.546.776	1.494.721.318	102.469.612	110.982.308
Investimenti in fondi d’investimento (nota 16)	229.001.445	-	24.989.531	28.037.417
Investimenti in strumenti del mercato monetario	49.968.500	17.917.740	9.374.338	10.145.716
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	26.073	58.846
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	181.273	303.649	328.726	45.302
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	271.429	692.902	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	1.512.753	97.602	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	332.392.760	259.397.110	604.690	2.723.963
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	129	1.525.482	1.006.242
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	260.000	4.550.000	510.000	660.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	1.341.140	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	10.957.625	11.412.790	146.148	446.916
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	27.774.009	22.306.225	885.577	908.713
Altre attività	7.608	162.212	2.369	27.074
TOTALE ATTIVITÀ	2.486.874.178	1.811.561.677	142.203.686	155.042.497
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	38.663	100.655
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	916.439	9.054.505	62.444	870.811
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	1.292.830	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	144.889	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	222.197	-	328.357	427.852
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	260.000	795.932	-	-
Importi dovuti sull’acquisto di investimenti (nota 2)	395.993	107.499	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	1.052.708	2.423.693	56.077	172.925
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	3.950.382	2.887.123	244.163	266.676
Commissione di performance dovute (nota 8)	25.022.014	18.294.527	270.747	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	522.679	386.635	40.576	50.149
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	32.342.412	35.242.744	1.185.916	1.889.068
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	2.454.531.766	1.776.318.933	141.017.770	153.153.429

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	227.659.547,469	177.474.829,500	11.552.472,983	11.645.877,495
Valore patrimoniale netto per quota	7,942	7,198	4,927	4,797
Numero di quote "B" in circolazione	79.145.356,769	57.785.507,908	2.301.916,307	2.462.854,668
Valore patrimoniale netto per quota	5,599	5,309	4,182	4,133
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	4.646.708,510	5.446.784,292
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,724	4,510
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	2.123.694,928	2.511.461,335
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	3,982	3,880
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	6.027.263,938	5.825.890,286	833.542,659	992.063,470
Valore patrimoniale netto per quota	15,715	14,255	9,667	9,391
Numero di quote "B" in circolazione	9.825.332,940	10.403.565,016	1.241.592,619	1.502.479,159
Valore patrimoniale netto per quota	11,049	10,480	8,155	8,083
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	1.042.390,559	1.252.662,114
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,213	8,819
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	2.094.399,883	2.673.172,205
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,771	7,589

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	-	-	41.468.790	46.658.792
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	261.511.208	299.726.214	169.057.954	173.137.406
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	1.924.241	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	440.531	326.244	84.087	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	130.527	326.689	63.571	43.913
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	12.264.930	5.093.362	3.616	749
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	9.595.956	4.001.768	1.360.317	631.741
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	270.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	2.042.188	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	218.034	327.832	302.294	280.526
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	39.931	839	1.380.370	1.441.253
Altre attività	1.015.006	2.300.877	239.051	455.900
TOTALE ATTIVITÀ	285.216.123	312.103.825	217.926.479	222.920.280
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	37.916	62.444	18.800	142.800
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	216.929	235.142	8.926	186.364
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	3	-	33	955.476
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	440.531	1.605.770	526.098	182.540
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	262.858	300.762	233.816	327.698
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	584.536	642.080	444.455	465.799
Commissione di performance dovute (nota 8)	138.032	-	1.602.426	271.274
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	84.948	1.523.061	84.648	402.356
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	1.765.753	4.369.259	2.919.202	2.934.307
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	283.450.370	307.734.566	215.007.277	219.985.973

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	15.529.098,501	17.414.303,532	9.018.014,961	9.270.065,545
Valore patrimoniale netto per quota	5,639	5,474	6,211	5,760
Numero di quote "B" in circolazione	11.477.001,650	12.134.884,109	10.182.186,619	10.072.036,376
Valore patrimoniale netto per quota	4,288	4,306	4,793	4,567
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	8.619.665,675	9.699.322,689	3.784.905,786	4.237.630,079
Valore patrimoniale netto per quota	5,243	4,701	6,145	5,668
Numero di quote "B" in circolazione	6.514.707,893	7.228.164,635	4.406.065,856	5.004.818,305
Valore patrimoniale netto per quota	3,973	3,692	4,751	4,483
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	1.395.039,679	1.648.975,326	912.843,778	1.063.235,596
Valore patrimoniale netto per quota	10,998	10,693	12,150	11,286
Numero di quote "B" in circolazione	3.813.438,152	4.512.760,162	2.941.214,756	3.491.599,427
Valore patrimoniale netto per quota	8,359	8,421	9,415	8,934
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	880.064,330	1.055.280,833	503.559,700	589.055,935
Valore patrimoniale netto per quota	10,191	9,169	12,028	11,054
Numero di quote "B" in circolazione	2.509.084,277	3.127.723,452	2.293.447,059	2.793.945,596
Valore patrimoniale netto per quota	7,737	7,209	9,223	8,745

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	2.469.671	-	1.421.061.943	1.240.817.220
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	202.308.208	226.225.905	220.122.568	297.393.912
Investimenti in strumenti del mercato monetario	35.023.848	31.894.519	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	102.768	-	782.455	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	917	5.281	13.356	2.956.885
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	5.984.883	9.146.335	69.160.235	13.540.593
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.438.944	110.116	10.687.220	4.255.581
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	1.350.000	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	2.322.495	-	378.003	67.072
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	349.952	643.537	3.012.533	2.304.735
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	404.142	481.434	1.287.359	915.797
Altre attività	92.643	220.607	590.217	889.460
TOTALE ATTIVITÀ	250.498.471	268.727.734	1.728.445.889	1.563.141.255
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	160.218	1.110.186
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	204.928	264.114	1.401.877	799.992
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	3.534.639	237.816	60.714	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	322.633	-	622.237	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	1.420.000	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	1.560.457	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	222.732	351.579	1.124.953	1.038.720
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	504.551	554.100	4.381.316	4.068.762
Commissione di performance dovute (nota 8)	278.595	1.931.930	13.505.594	16.000.701
Interessi dovuti su swap	-	-	-	38.961
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Altre spese dovute	84.297	207.406	457.608	1.028.771
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	6.572.375	3.546.945	23.274.974	24.086.093
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	243.926.096	265.180.789	1.705.170.915	1.539.055.162

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	9.490.151,486	9.301.527,030	147.826.800,892	137.774.637,240
Valore patrimoniale netto per quota	7,220	7,530	8,607	8,017
Numero di quote "B" in circolazione	10.184.536,544	9.799.459,565	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,567	5,963	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	4.758.333,207	5.448.471,840	30.590.431,674	33.728.599,505
Valore patrimoniale netto per quota	6,211	5,878	8,046	6,934
Numero di quote "B" in circolazione	4.831.277,368	5.601.702,311	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,822	4,664	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	764.893,062	848.437,580	6.457.634,130	7.527.415,438
Valore patrimoniale netto per quota	14,073	14,722	16,586	15,488
Numero di quote "B" in circolazione	2.909.051,448	3.307.010,982	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,865	11,670	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	401.371,736	483.529,162	5.104.939,503	6.236.407,236
Valore patrimoniale netto per quota	12,138	11,518	15,584	13,473
Numero di quote "B" in circolazione	1.984.838,470	2.406.991,738	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,381	9,099	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		GLOBAL SMALL CAP EQUITY*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.776.171.147	1.595.023.808	291.116.193	190.970.617
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	148.320.979	393.818.291	102.045.614	190.200.389
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.938.656	-	156.483	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	6.687	449.782	4.225	99
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	163.213.464	93.641.623	13.566.135	2.730.927
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	25.393.764	9.536.282	2.386.663	1.924.147
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	1.850.000	4.250.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	759.950	647.402	12.617	10.068
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	3.093.039	3.260.856	767.450	510.245
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	1.185.279	287.094	231.631	102.408
Altre attività	50.298	481.575	312.182	1.186.089
TOTALE ATTIVITÀ	2.121.983.263	2.101.396.713	410.599.193	387.634.989
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	1.006.598	-	235.200
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.749.816	3.234.220	275.006	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	157.184	-	14	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.938.006	134.182	590.254	330.121
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	1.396.119	2.047.790	-	25.947
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	1.337.379	2.512.166	323.508	574.449
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	5.110.373	5.088.305	1.039.178	997.981
Commissione di performance dovute (nota 8)	818.525	21.386.531	4.158.513	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	636.849	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	756.272	1.308.733	91.270	921.608
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	13.900.523	36.718.525	6.477.743	3.085.306
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	2.108.082.740	2.064.678.188	404.121.450	384.549.683

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		GLOBAL SMALL CAP EQUITY*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	218.919.588,509	208.987.311,386	39.865.016,470	70.912.107,391
Valore patrimoniale netto per quota	8,185	8,385	6,391	5,423
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	42.450.095,584	44.148.498,031	27.752.967,622	-
Valore patrimoniale netto per quota	7,451	7,073	5,381	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.702.760.962	1.509.042.166	1.405.971.489	1.479.994.514
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	375.442.316	374.064.632	303.579.193	327.498.773
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	708.126	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	891.476	7.866	80.990
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	21.592.784	25.540.992	25.266.189	32.613.585
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	8.892.108	10.862.742	5.844.574	2.842.394
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	810,00	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	958.845	30.919	304.815	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	3.569.190	4.476.468	3.179.155	3.309.430
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	1.797.295	218.170	634.026	1.030.108
Altre attività	420.466	1.239.297	915.827	212.390
TOTALE ATTIVITÀ	2.115.433.966	1.926.366.862	1.747.221.260	1.847.582.184
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	521.135	518.474	-	724.532
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	307.995	899	1.010.656	695.001
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	283	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	3.184.854	2.436.651	708.126	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	1.965.906	1.659.187	560.243	261.984
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	1.540.217	1.446.530	653.717	2.101.392
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	5.195.824	4.694.116	4.439.439	4.734.799
Commissione di performance dovute (nota 8)	8.373.105	-	419.174	18.341.415
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	511.694	1.315.185	429.226	466.685
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	21.600.730	12.071.042	8.220.864	27.325.808
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	2.093.833.236	1.914.295.820	1.739.000.396	1.820.256.376

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	395.317.691,550	416.832.261,474	198.710.856,798	201.789.432,936
Valore patrimoniale netto per quota	5,297	4,592	7,485	7,713
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	-	-	35.909.966,507	39.704.363,201
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,006	6,646

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	846.174.607	722.610.081	407.574.239	475.009.841
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	154.001.682	120.942.239	113.539.941	114.123.675
Investimenti in strumenti del mercato monetario	28.713.472	12.092.574	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	330.834	1.395.039	1.671.021	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	758.985	3.007.690	687.804	74.809
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	1.749	20.494	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	460.095	1.161.937	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	39.901.519	45.448.421	57.801.583	14.366.733
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	24.407.548	19.996.979	13.192.710	3.686.567
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	1.366.110	1.719.427	-	3.450.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	13.408	34.606	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	2.331.369	5.135.308	762.240	1.028.892
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	19.298.858	15.624.661	261.063	235.025
Altre attività	276.846	184.508	191.435	345.491
TOTALE ATTIVITÀ	1.118.037.082	949.373.964	595.682.036	612.321.033
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	832.017	1.842.894	-	660.083
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	3.103.852	2.130.251	109.579	2.684.303
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	111.473	56.081	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	1.290.782	1.468.505	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	135.456	-	29	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	12.900.039	15.059.406	2.138.383	484.379
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	159.602	515.693	700.000	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	4.825	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	644.376	610.838	378.415	561.547
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	2.096.973	1.755.698	1.424.079	1.485.355
Commissione di performance dovute (nota 8)	3.009.378	5.626.995	946.986	6.180.018
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	235.684	256	-	971
Interessi dovuti su swap	2.118.225	474.029	-	-
Altre spese dovute	178.417	295.220	142.441	417.987
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	26.816.274	29.840.691	5.839.912	12.474.643
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	1.091.220.808	919.533.273	589.842.124	599.846.390

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	100.950.088,087	89.582.087,407	70.331.897,475	74.402.537,608
Valore patrimoniale netto per quota	4,983	5,058	7,197	6,886
Numero di quote “B” in circolazione	32.836.040,703	27.765.310,625	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	3,841	4,101	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	87.420.590,748	68.653.831,171	12.429.796,559	14.156.921,264
Valore patrimoniale netto per quota	4,474	4,205	6,733	6,179
Numero di quote “B” in circolazione	20.407.491,026	18.645.974,812	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	3,477	3,426	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	258.317.625	664.205.452	221.088.118	330.654.822
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	72.874.777	159.193.550	58.849.751	77.753.534
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	525.296	-	527.738	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	633	29.235	92.095	17.218
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	52.631.247	11.528.081	27.150.190	4.688.872
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	7.007.864	557	3.307.931	1.047.966
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	580.000	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	2.472.525	-	162.068	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	621.883	978.900	669.960	988.228
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	262.031	324.555	120.387	194.685
Altre attività	196.367	619.347	76.583	183.039
TOTALE ATTIVITÀ	394.910.248	836.879.677	312.624.821	415.528.364
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	137.214
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	168.186	285.000	196.525	129.970
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	1	-	706.726	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	2.965.688	-	735.122	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	450.000	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	2.446.311	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	533.465	995.234	354.492	310.743
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	950.746	2.114.967	756.132	1.023.608
Commissione di performance dovute (nota 8)	518.879	1.147.519	424.876	3.972.977
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	90.553	101.933	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	218.453	651.333	84.996	236.919
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	7.892.282	5.745.986	3.258.869	5.811.431
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	387.017.966	831.133.691	309.365.952	409.716.933

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	59.436.486,799	128.957.588,518	51.348.642,629	67.692.211,244
Valore patrimoniale netto per quota	5,255	5,449	4,763	5,001
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	15.190.966,463	26.869.132,969	13.716.736,494	15.245.764,197
Valore patrimoniale netto per quota	4,915	4,780	4,723	4,667

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	42.039.888	21.055.366	202.500.076	181.050.788
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	29.062.263	50.749.177	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	6.489.160	7.082.329	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	32.561	8.763	101.112	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	396.282	99.945	588	13.681
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	104.273	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	3.124.814	1.450.630	7.873.224	4.270.722
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	272.513	1.100.795	1.230.606	768.936
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	-	29.557
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	230.438	402.566	435.792	753.469
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	66.612	8.634	157.467	128.939
Altre attività	122.161	18.955	1.077	36.154
TOTALE ATTIVITÀ	81.836.692	82.081.433	212.299.942	187.052.246
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	53.410	263.570	-	77.963
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	199.332	377.737	69.457	65.862
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	20.517	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	35.280	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	262.933	574.752	247.806	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	57.238
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	31.777	108.353	228.115	128.214
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	158.739	157.289	518.932	464.268
Commissione di performance dovute (nota 8)	566.518	821.982	380.768	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	15.506	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	262.955	288.962	45.249	45.351
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	1.586.450	2.613.162	1.490.327	838.896
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	80.250.242	79.468.271	210.809.615	186.213.350

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	10.633.154,052	9.610.656,600	34.195.822,087	33.748.836,668
Valore patrimoniale netto per quota	5,600	5,281	4,959	4,408
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	3.556.183,229	5.401.940,124	8.252.948,954	8.885.069,578
Valore patrimoniale netto per quota	5,823	5,316	4,995	4,213

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	67.240.447	82.030.361	347.241.530	335.148.166
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	15.831.343	-	88.389.361	78.675.415
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	8.853	-	34.671	112
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	687	6.631	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	3.282.713	2.924.155	22.941.411	8.049.131
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	526.569	347.871	2.296.565	1.587.122
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	200.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	65.353	-	53.830	243.174
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	277.110	465.500	2.837.699	4.111.955
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	44.419	49.567	67.407	74.712
Altre attività	1.482	1.192	195.187	92.310
TOTALE ATTIVITÀ	87.278.976	85.825.277	464.057.661	428.182.097
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	40.541	-	4.340
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	32.577	19.784	-	4.423
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	26	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	8.853	-	34.671	9.504
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	132.987	-	-	210.674
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	21.078	59.173	429.143	862.409
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	210.787	211.599	1.130.621	1.055.926
Commissione di performance dovute (nota 8)	-	350.765	-	4.551.729
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	20.363	19.465	269.918	416.187
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	426.645	701.353	1.864.353	7.115.192
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	86.852.331	85.123.924	462.193.308	421.066.905

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	18.849.031,407	15.835.113,178	75.974.450,022	56.760.216,859
Valore patrimoniale netto per quota	4,043	4,752	6,084	7,418
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	2.560.907,316	2.156.754,666	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,156	4,576	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	921.772.528	385.796.294	263.132.052	198.957.248
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	175.010.607	76.671.241	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	512.443	-	91.560	102.505
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.954	20.377	201.973	798.429
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	41.491	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	24.919.629	10.162.228	3.947.491	8.327.360
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	4.615.496	2.043.621	1.544.335	1.143.584
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	19.179
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	389.473	31.213	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	4.167.586	4.352.329	455.840	3.169.729
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	657.902	279.789	3.544.154	1.976.946
Altre attività	420.390	228.670	209	665
TOTALE ATTIVITÀ	1.132.468.008	479.585.762	272.959.105	214.495.645
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	193.347	154.322	363.115
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	140.354	117.799	638.860	480.248
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	82.611	14.038
Scoperto bancario (nota 10)	1	21	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.241.238	261.686	731.649	411.520
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	135
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	1.006.198	62.197	-	140
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	448.444	370.172	123.411	134.064
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	2.697.291	1.119.360	368.089	275.632
Commissione di performance dovute (nota 8)	8.520.490	4.805.110	1.250.989	210.686
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	10.681	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	75.685	7.521
Altre spese dovute	221.284	209.785	45.317	36.374
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	14.275.300	7.150.158	3.470.933	1.933.473
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	1.118.192.708	472.435.604	269.488.172	212.562.172

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	168.219.567,035	68.265.313,941	30.305.636,028	23.473.656,954
Valore patrimoniale netto per quota	6,219	6,202	5,028	5,137
Numero di quote “B” in circolazione	-	-	2.886.747,358	1.862.481,703
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,838	5,074
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	11.308.008,998	8.338.658,291	19.577.624,937	15.731.975,491
Valore patrimoniale netto per quota	6,366	5,887	5,109	5,068
Numero di quote “B” in circolazione	-	-	637.611,100	561.021,566
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,914	5,003

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION		MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS ¹	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	100.262.629	93.713.680	103.022.442	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	5.221	-	42.751	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	259	1.322	281	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	1.384.248	1.045.805	5.333.201	-
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	390.654	349.241	504.335	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi esigibili sulle sottoscrizioni (nota 2)	296.590	440.982	952.707	-
Interessi e dividendi esigibili, totale (nota 2)	218.245	220.282	47.866	-
Altre attività	64	7.911	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	102.557.910	95.779.223	109.903.583	-
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	23.909	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	9.498	6.206	49.892	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	2	-	2	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	5.221	-	113.881	-
Collaterale in contanti dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti (nota 2)	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi (nota 2)	61.415	27.067	29.857	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti (nota 7)	250.354	233.244	291.986	-
Commissione di performance dovute (nota 8)	302.783	434.802	486.134	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	26.207	22.012	20.578	-
TOTALE PASSIVITÀ (escluso il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	655.480	747.240	992.330	-
PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	101.902.430	95.031.983	108.911.253	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Firmato per conto della Società di Gestione il 22 aprile 2026

Amministratore:

Amministratore:

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION		MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS ¹	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote “A” in circolazione	18.885.535,166	17.123.378,858	19.449.840,711	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,042	5,311	5,313	-
Numero di quote “B” in circolazione	433.694,212	294.962,702	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,923	5,287	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote “A” in circolazione	799.443,700	470.386,632	1.040.742,457	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,186	5,084	5,361	-
Numero di quote “B” in circolazione	79.729,207	28.885,683	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,093	5,094	-	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	6.678.009	7.931.097	8.082.739	9.173.391
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	831.106	1.135.867	135.161	159.988
Altri proventi	793	101.881	846.907	971.031
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	106.501.844	100.956.587	26.431.987	20.576.127
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	15.490.187	(12.163.477)	1.150.762	(1.848.016)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(140.846)	4.946.479	1.022.579	900.111
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(2.594.174)	66.977	10.654	7.059
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(129.748)	-	(77.849)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variatione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(80.074.267)	131.058.160	56.341.795	15.395.288
Contratti future (nota 2)	2.092.353	(2.369.128)	541.794	(346.388)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	15.012	(1.333.897)	170.900	296.478
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	48.670.269	230.330.546	94.657.429	45.285.069
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	20.124.433	21.554.727	12.521.234	13.304.638
Commissioni di performance (nota 8)	4.317.697	6.865.118	5.315.377	1.722.258
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	157.498	173.187	96.602	114.291
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	30.924	38.230	21.600	28.156
Compensi dei Revisori contabili	9.862	9.838	6.190	5.071
Oneri bancari e relative commissioni	213.019	244.282	79.116	74.055
Costi delle operazioni	113.327	109.504	596.324	472.692
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	630.608	478.938	297.827	310.678
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	1.935.196	2.280.991	578.898	621.247
TOTALE USCITE	27.532.564	31.754.815	19.513.168	16.653.086
TOTALE ENTRATE NETTE	21.137.705	198.575.731	75.144.261	28.631.983
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	21.137.705	198.575.731	75.144.261	28.631.983
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	21.137.705	198.575.731	75.144.261	28.631.983

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	1.105.472	1.297.376	4.315.553	5.464.849
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	85.602	101.611	128.191	471.499
Altri proventi	665.347	618.390	843.659	791.858
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	20.494.332	2.494.841	24.312.391	12.028.336
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	3.062.369	698.252	1.442	(51.599)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	1.175.757	1.874.585	1.044.230	9.489.219
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(25.504)	(48.500)	(207.192)	238.164
Minusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	(77.849)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(704)	(586)	(227.518)	(100.457)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	9.258.254	30.671.175	51.888.057	44.577.512
Contratti future (nota 2)	169.329	(182.352)	333.508	(3.560.619)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(183.910)	228.512	-	-
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	2	444	68	75.627
TOTALE ENTRATE	35.806.346	37.753.748	82.354.540	69.424.389
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	5.638.890	5.856.815	13.188.102	14.769.188
Commissioni di performance (nota 8)	1.710.333	1.433.769	5.627.253	1.236
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	45.320	55.051	94.126	118.593
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	13.712	19.647	18.001	26.668
Compensi dei Revisori contabili	2.800	2.337	5.872	5.205
Oneri bancari e relative commissioni	43.410	49.083	77.576	89.585
Costi delle operazioni	39.862	74.104	48.523	100.246
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	123.722	135.550	261.844	315.818
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	120.154	156.056	432.125	600.590
TOTALE USCITE	7.738.203	7.782.412	19.753.422	16.027.129
TOTALE ENTRATE NETTE	28.068.143	29.971.336	62.601.118	53.397.260
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	28.068.143	29.971.336	62.601.118	53.397.260
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	28.068.143	29.971.336	62.601.118	53.397.260

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	-	-	245	2.167.344
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	36.508.091	12.944.642	226.959.074	193.415.234
Interessi bancari	2.677.813	923.346	7.323.521	8.341.931
Altri proventi	26.322	69.674	881.019	1.095.455
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	14.393.078	8.550.884	(38.552.663)	(20.502.380)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	118.348.944	(84.942.777)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	2.262.929	(6.050.544)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(106)	(86.731)	(16.656.763)	3.285.781
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	(2.322.178)	3.085.997
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(14.243.168)	22.573.097	(300.252.808)	224.937.951
Contratti future (nota 2)	-	-	827.673	(6.444.454)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	-	-	(2.372.188)	(1.821.292)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	2.619.836	(2.099.456)
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	39.362.030	44.974.912	(933.359)	314.468.790
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	9.232.129	6.794.140	74.771.580	63.660.188
Commissioni di performance (nota 8)	5	-	6.138.137	19.917.017
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	347.163	258.933	689.850	618.193
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	60.228	46.357	116.197	102.077
Compensi dei Revisori contabili	23.375	16.347	41.445	35.477
Oneri bancari e relative commissioni	151.171	187.398	653.378	644.919
Costi delle operazioni	-	-	346	3.774
Interessi su swap	-	-	68.460	686.944
Altri oneri	962.214	708.562	1.911.704	1.637.148
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	2.285	72.928	41.282	95.493
TOTALE USCITE	10.778.570	8.084.665	84.432.379	87.401.230
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	28.583.460	36.890.247	(85.365.738)	227.067.560
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	28.583.460	36.890.247	(85.365.738)	227.067.560
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(297.389)	(234.876)	(70.788.801)	(65.052.744)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	28.286.071	36.655.371	(156.154.539)	162.014.816

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	8.438.796	13.295.154	1.877.298	2.122.079
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	9.044.471	6.635.259	625.371	-
Interessi bancari	762.325	849.594	113.310	168.492
Altri proventi	471.801	274.005	383.956	420.074
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	(3.740.456)	14.962.548	15.324.513	12.364.093
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	5.619.488	(3.448.674)	4.470.662	(3.315.723)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(764.742)	(2.890.299)	(126.758)	603.792
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(37.930)	90.719	(6.316)	24.728
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(97.311)	-	(48.655)	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	29.400	(166.008)	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	9.608.836	18.958.886	(6.654.688)	36.019.574
Contratti future (nota 2)	289.437	(94.139)	119.119	-
Contratti di cambio a termine (nota 2)	191.179	(973.455)	120.399	(402.809)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	(57.534)	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	29.815.294	47.436.056	16.198.211	48.004.300
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	13.644.323	16.261.377	7.647.386	7.597.011
Commissioni di performance (nota 8)	133.594	-	1.205.587	2.982.956
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	120.556	152.948	60.909	67.231
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	31.656	42.788	16.104	21.189
Compensi dei Revisori contabili	6.809	6.936	3.703	3.217
Oneri bancari e relative commissioni	146.788	134.789	41.748	53.871
Costi delle operazioni	92.961	83.267	25.503	-
Interessi su swap	-	264.924	-	-
Altri oneri	606.784	915.410	165.084	165.801
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	808.169	536.048	328.478	412.904
TOTALE USCITE	15.591.640	18.398.487	9.494.502	11.304.180
TOTALE ENTRATE NETTE	14.223.654	29.037.569	6.703.709	36.700.120
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	14.223.654	29.037.569	6.703.709	36.700.120
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(6.906.883)	(10.809.078)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	7.316.771	18.228.491	6.703.709	36.700.120

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	12.243.573	19.464.742	36.433.984	38.064.659
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	2.634.630	-	2.187.064	-
Interessi bancari	495.285	407.447	4.625.068	5.719.404
Altri proventi	452.683	939.063	784.497	3.145.998
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	84.530.712	38.000.006	393.097.744	453.841.320
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	12.957.440	(10.054.032)	89.873.194	(62.330.618)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	12.094.545	5.451.965	(7.686.208)	69.597.244
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(355.055)	(17.610)	(2.274.737)	(228.329)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(94.067)	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	5.089.098	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(1.510)	-	576	(804.333)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(31.564.935)	28.453.011	(366.982.448)	505.707.571
Contratti future (nota 2)	2.099.828	(758.353)	3.936.120	(12.638.819)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	56.557	(935.331)	772.614	(6.503.798)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	767
TOTALE ENTRATE	100.638.784	80.950.908	154.767.468	993.571.066
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	17.843.952	20.069.220	126.090.235	146.746.466
Commissioni di performance (nota 8)	5.258.259	4.026.101	1.821.046	42.075.616
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	121.135	149.927	854.779	1.042.244
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	29.451	40.985	137.946	180.892
Compensi dei Revisori contabili	7.081	6.680	49.591	50.623
Oneri bancari e relative commissioni	145.807	134.289	1.225.515	2.566.166
Costi delle operazioni	630.106	645.124	1.682.244	881.576
Interessi su swap	121.651	-	-	-
Altri oneri	351.039	384.673	2.478.848	2.874.510
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	1.657.906	1.558.799	8.759.181	8.293.364
TOTALE USCITE	26.166.387	27.015.798	143.099.385	204.711.457
TOTALE ENTRATE NETTE	74.472.397	53.935.110	11.668.083	788.859.609
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	74.472.397	53.935.110	11.668.083	788.859.609
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(9.308.395)	(11.141.899)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	65.164.002	42.793.211	11.668.083	788.859.609

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	760.255	651.572	20.274.492	31.926.082
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	548.870	202.904	11.391.848	9.204.266
Interessi bancari	83.383	133.407	662.988	980.254
Altri proventi	228.269	279.147	1.672.750	1.311.540
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	9.801.575	1.945.353	(5.027.398)	82.168.600
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	2.097.875	(1.343.502)	33.460.051	(23.268.860)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(57.057)	554.345	(2.238.468)	3.604.548
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(141.988)	74.325	(308.166)	84.521
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(25.950)	-	(227.058)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	71.050	112.926
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	22	(3.425)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	3.009.244	15.343.746	39.662.292	55.639.624
Contratti future (nota 2)	141.108	(876.215)	1.807.738	(6.294.403)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	1.093.626	(1.709.268)	1.106.314	(4.514.103)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	(347.234)
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	2.361
TOTALE ENTRATE	17.539.210	15.255.814	102.308.455	150.606.697
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	3.932.546	4.118.219	37.495.897	44.443.785
Commissioni di performance (nota 8)	686.247	-	1.639.142	467.050
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	31.300	36.994	278.841	351.823
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	8.352	13.970	55.974	69.352
Compensi dei Revisori contabili	1.844	1.612	16.302	16.025
Oneri bancari e relative commissioni	42.498	56.900	442.432	356.818
Costi delle operazioni	-	-	363.561	652.343
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	82.729	98.292	923.351	1.678.457
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	-	-	1.555.371	1.760.446
TOTALE USCITE	4.785.516	4.325.987	42.770.871	49.796.099
TOTALE ENTRATE NETTE	12.753.694	10.929.827	59.537.584	100.810.598
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	12.753.694	10.929.827	59.537.584	100.810.598
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(27.425.337)	(40.801.077)
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	12.753.694	10.929.827	32.112.247	60.009.521

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	1.792.434	1.662.843	16.839.732	15.380.301
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	778.486	192.301	-	-
Interessi bancari	142.729	287.883	213.593	531.293
Altri proventi	661.708	738.803	554.702	709.114
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	20.908.775	16.135.501	16.562.158	8.472.993
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	5.437.287	(4.578.840)	10.460.717	(6.049.944)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(367.978)	1.095.450	505.075	2.807.609
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(103.800)	89.591	79.420	171.543
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(71.361)	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	540.606	12.919.533
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(9.044.542)	38.664.297	2.893.719	43.337.247
Contratti future (nota 2)	341.526	(1.628.149)	418.129	(541.551)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	416.428	(715.208)	(372.192)	(253.106)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	17.559	332.666
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	501
TOTALE ENTRATE	20.891.692	51.944.472	48.713.218	77.818.199
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	11.852.824	13.687.105	14.822.432	15.442.616
Commissioni di performance (nota 8)	1.125.721	1.325.183	4.146.402	3.677.445
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	90.766	111.472	101.405	117.358
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	20.675	28.029	27.578	36.621
Compensi dei Revisori contabili	5.157	5.335	6.033	5.438
Oneri bancari e relative commissioni	62.558	73.008	186.389	167.251
Costi delle operazioni	16.177	-	93.516	140.461
Interessi su swap	-	-	144.802	1.701.286
Altri oneri	378.786	482.725	283.477	303.076
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	251.687	323.854	1.012.864	1.094.052
TOTALE USCITE	13.804.351	16.036.711	20.824.898	22.685.604
TOTALE ENTRATE NETTE	7.087.341	35.907.761	27.888.320	55.132.595
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	7.087.341	35.907.761	27.888.320	55.132.595
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(4.648.183)	(4.978.587)
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	7.087.341	35.907.761	23.240.137	50.154.008

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	959.940	1.900.468	-	-
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	1.630.512	42.901	-	-
Interessi bancari	257.258	366.159	259.189	646.520
Altri proventi	1.277.955	1.486.761	4.926.792	4.096.783
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	43.848.922	26.415.892	14.003.120	12.919.720
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	5.336.255	(7.304.526)	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.935	(245.801)	1.140.042	(3.059.270)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	1.306.172	100.336	(119.192)	90.542
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(1.682.492)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(22.781.007)	13.397.158	15.675.038	21.220.029
Contratti future (nota 2)	5.206	(625.948)	423.512	(810.875)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(517.792)	(1.980.515)	-	-
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	31.325.356	33.552.885	34.626.009	35.103.449
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	8.004.122	8.605.820	7.262.887	7.783.965
Commissioni di performance (nota 8)	187.915	532.533	1.779.116	1.922.685
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	78.786	88.424	65.378	69.480
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	25.243	29.563	13.592	19.973
Compensi dei Revisori contabili	4.576	4.353	3.949	3.460
Oneri bancari e relative commissioni	107.669	124.853	43.214	41.067
Costi delle operazioni	97	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	215.539	233.020	199.571	200.768
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	133.176	24.268	-	-
TOTALE USCITE	8.757.123	9.642.834	9.367.707	10.041.398
TOTALE ENTRATE NETTE	22.568.233	23.910.051	25.258.302	25.062.051
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	22.568.233	23.910.051	25.258.302	25.062.051
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(2.246.596)	(2.413.388)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	20.321.637	21.496.663	25.258.302	25.062.051

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIOALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	5.189.152	5.968.401	2.504.164	1.124.762
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	6.333.029	6.667.145	1.035.920	-
Interessi bancari	343.732	493.586	293.950	520.697
Altri proventi	15.138	11.105	193.514	459.883
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	14.948.579	63.499.210	59.866.579	23.564.687
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	3.110.539	988.068	6.976.784	(5.693.625)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	572.206	658.047	1.659.554	(3.448.909)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(1.467.451)	(168.032)	56.487	264.473
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(64.493)	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su swap	(5.487.535)	5.568.689	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variatione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(485.410)	3.855.271	(44.521.960)	43.954.435
Contratti future (nota 2)	(52.897)	(1.503.764)	(956.329)	1.120.173
Contratti di cambio a termine (nota 2)	2.593.294	(5.446.672)	629.364	(1.109.922)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	6.040.714	(6.483.720)	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	31.653.090	74.107.334	27.673.534	60.756.654
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	13.275.093	14.928.353	8.853.290	9.133.454
Commissioni di performance (nota 8)	2.090.306	751.751	2.995.635	3.938.560
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	115.744	136.256	69.339	86.588
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	24.521	31.910	17.399	24.273
Compensi dei Revisori contabili	6.785	6.594	4.242	3.751
Oneri bancari e relative commissioni	205.416	151.521	152.869	221.574
Costi delle operazioni	240.826	376.713	130.163	33.988
Interessi su swap	2.631.224	2.149.578	180	-
Altri oneri	1.446.944	2.053.404	191.440	203.977
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	206.776	263.126	483.542	225.479
TOTALE USCITE	20.243.635	20.849.206	12.898.099	13.871.644
TOTALE ENTRATE NETTE	11.409.455	53.258.128	14.775.435	46.885.010
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	11.409.455	53.258.128	14.775.435	46.885.010
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(5.710.958)	(6.688.412)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	5.698.497	46.569.716	14.775.435	46.885.010

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	14.663.300	10.818.515	2.007.307	1.764.356
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	90.117.044	71.147.387	2.285.603	2.361.543
Interessi bancari	5.660.569	7.243.418	635.893	285.781
Altri proventi	48.458	101.656	2.241	27.025
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	64.451.156	55.024.203	2.826.675	289.340
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	97.825.036	(30.148.413)	4.094.477	(2.125.998)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	210.640	(442.384)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(35.521.565)	(3.737.090)	(10.118)	18.283
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(2.059.350)	(1.832.533)	(22.706)	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	39.224.556	16.431.047	30.500	(160.409)
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(9.786.425)	80.621.624	(4.774.635)	9.590.756
Contratti future (nota 2)	-	-	29.220	(219.038)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	8.015.690	(22.705.420)	1.091.791	(1.414.532)
Opzioni (nota 2)	(304.691)	533.688	-	-
Swap (nota 2)	2.707.981	(2.420.934)	-	(63.479)
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	275.041.759	181.077.148	8.406.888	9.911.244
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	37.961.742	26.636.419	2.730.970	2.854.454
Commissioni di performance (nota 8)	26.463.655	19.442.991	270.965	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	412.618	298.380	31.026	43.003
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	70.364	61.116	17.848	24.421
Compensi dei Revisori contabili	29.703	18.527	1.707	1.598
Oneri bancari e relative commissioni	297.646	230.775	47.197	33.072
Costi delle operazioni	599.556	687.095	6.302	-
Interessi su swap	1.851.880	2.737.033	-	263.340
Altri oneri	1.146.195	810.169	100.613	87.119
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	1.449.621	986.379	102.850	128.051
TOTALE USCITE	70.282.980	51.908.884	3.309.478	3.435.058
TOTALE ENTRATE NETTE	204.758.779	129.168.264	5.097.410	6.476.186
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	204.758.779	129.168.264	5.097.410	6.476.186
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(20.413.633)	(15.366.020)	(994.422)	(1.118.815)
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	184.345.146	113.802.244	4.102.988	5.357.371

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	7.782.583	9.561.216	3.288.341	3.373.387
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	2.083.907	2.261.408
Interessi bancari	601.048	360.048	50.015	71.420
Altri proventi	1.313.053	1.735.887	384.158	352.734
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	1.824.516	(11.140.315)	5.583.855	3.741.951
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	6.576.789	(5.502.832)	789.903	(854.210)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	5.502.080	3.615.082	(367.942)	143.881
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(1.906.059)	52.173	23.551	11.906
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(35.681)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	1.300.414	34.050.136	11.370.010	10.128.302
Contratti future (nota 2)	138.816	(75.449)	208.087	(339.360)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(177.950)	(456.805)	197.096	(268.598)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	22.955.290	32.199.141	23.575.300	18.622.821
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	6.525.008	7.130.833	4.933.494	5.334.137
Commissioni di performance (nota 8)	138.033	-	1.469.282	271.376
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	58.208	67.667	44.270	51.967
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	22.088	28.842	19.946	26.024
Compensi dei Revisori contabili	3.431	3.210	2.603	2.293
Oneri bancari e relative commissioni	87.572	87.608	40.919	46.830
Costi delle operazioni	8	15	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	180.604	211.541	118.767	130.556
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	-	-	-	-
TOTALE USCITE	7.014.952	7.529.716	6.629.281	5.863.183
TOTALE ENTRATE NETTE	15.940.338	24.669.425	16.946.019	12.759.638
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	15.940.338	24.669.425	16.946.019	12.759.638
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(4.573.026)	(5.150.361)	(3.168.140)	(4.036.112)
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	11.367.312	19.519.064	13.777.879	8.723.526

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	3.786.567	4.196.995	33.871.442	34.323.583
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	1.627.114	1.765.121	-	-
Interessi bancari	207.804	155.949	1.597.963	1.104.061
Altri proventi	102.976	147.795	1.152.564	1.082.001
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	12.518.920	7.469.835	149.695.220	133.261.564
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	8.018.719	(6.651.292)	19.619.862	(15.916.595)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(113.965)	363.668	4.229.973	10.597.735
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(315.592)	109.617	(2.977.118)	503.128
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(38.924)	-	(256.251)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	26.655	(154)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(22.970.976)	35.504.416	3.223.873	114.677.978
Contratti future (nota 2)	102.768	-	1.732.423	(1.253.821)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	54.822	(782.541)	(3.545.414)	1.204.380
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	(3.817)	(35.268)
TOTALE ENTRATE	2.980.233	42.279.563	208.367.375	279.548.592
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	5.629.080	5.931.219	44.659.599	44.264.875
Commissioni di performance (nota 8)	191.959	2.033.134	13.866.772	17.264.723
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	50.468	56.910	304.613	328.620
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	20.896	26.982	53.579	60.745
Compensi dei Revisori contabili	2.953	2.765	20.635	16.049
Oneri bancari e relative commissioni	48.877	56.933	191.158	192.819
Costi delle operazioni	-	79	1.010.874	396.010
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	168.968	189.865	1.023.668	856.599
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	-	481	5.608.452	5.957.824
TOTALE USCITE	6.113.201	8.298.368	66.739.350	69.338.264
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(3.132.968)	33.981.195	141.628.025	210.210.328
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(3.132.968)	33.981.195	141.628.025	210.210.328
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(3.545.220)	(4.358.505)	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(6.678.188)	29.622.690	141.628.025	210.210.328

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		GLOBAL SMALL CAP EQUITY*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	13.603.721	11.391.870	8.212.891	9.871.508
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	3.612.044	2.314.469	227.323	212.811
Altri proventi	301.752	418.443	676.538	942.045
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	203.053.943	281.875.026	65.847.509	9.095.280
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	22.976.205	(20.647.451)	(870.304)	(1.423)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	18.023.685	8.731.860	1.114.334	739.024
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(884.384)	(214.885)	567.439	664
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(350.135)	-	(64.874)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(773.812)	(83.181)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(209.435.441)	152.913.300	5.197.012	12.402.927
Contratti future (nota 2)	2.945.254	(1.309.220)	391.683	(456.568)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	1.041.309	(4.093.174)	(270.879)	99
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	54.114.141	431.297.057	81.028.672	32.806.367
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	56.001.314	54.284.296	11.082.513	11.600.223
Commissioni di performance (nota 8)	1.305.238	24.881.645	4.454.653	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	409.385	404.781	78.373	115.725
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	66.525	71.804	14.012	19.574
Compensi dei Revisori contabili	25.512	21.532	4.889	4.011
Oneri bancari e relative commissioni	648.263	251.576	57.617	46.777
Costi delle operazioni	915.475	122.197	630.397	177.959
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	1.223.467	1.125.068	230.053	234.351
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	2.342.054	2.365.992	608.215	427.894
TOTALE USCITE	62.937.233	83.528.891	17.160.722	12.626.514
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(8.823.092)	347.768.166	63.867.950	20.179.853
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(8.823.092)	347.768.166	63.867.950	20.179.853
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(8.823.092)	347.768.166	63.867.950	20.179.853

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	39.444.831	35.669.244	18.122.689	18.965.374
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	1.231.839	2.251.399	784.215	1.296.216
Altri proventi	899.724	1.172.891	1.227.842	86.509
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	123.015.824	(127.261.442)	101.635.408	315.523.616
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(3.121.731)	1.979.703	15.819.943	(15.602.912)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	12.186.370	24.542.338	751.766	6.576.532
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(2.383.894)	(971.529)	(1.234.482)	978.055
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(282.201)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	197.810.621	378.033.389	(111.763.064)	(4.932.996)
Contratti future (nota 2)	(2.661)	(1.705.885)	1.432.657	(828.630)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(1.198.572)	890.577	(388.779)	(1.462.427)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	367.882.351	314.600.685	26.105.994	320.599.337
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	55.457.126	45.920.448	49.279.572	50.332.022
Commissioni di performance (nota 8)	8.751.463	-	645.535	21.273.429
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	398.226	385.470	341.474	358.601
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	63.216	65.328	56.001	67.250
Compensi dei Revisori contabili	25.339	19.964	21.045	18.982
Oneri bancari e relative commissioni	268.292	456.149	253.614	156.919
Costi delle operazioni	2.439.666	2.458.880	1.021.240	651.466
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	1.143.081	1.019.278	955.170	1.007.738
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	2.392.783	2.718.160	3.574.853	4.225.671
TOTALE USCITE	70.939.192	53.043.677	56.148.504	78.092.078
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	296.943.159	261.557.008	(30.042.510)	242.507.259
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	296.943.159	261.557.008	(30.042.510)	242.507.259
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	296.943.159	261.557.008	(30.042.510)	242.507.259

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	-	-	6.120.665	6.918.898
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	56.165.434	40.587.495	-	-
Interessi bancari	6.001.939	1.853.138	1.300.404	723.192
Altri proventi	237.471	132.964	545.128	291.952
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	(223.447)	3.716.452	22.989.329	41.721.355
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	21.178.757	(17.864.456)	8.950.870	(5.774.980)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	3.292.570	(2.874.916)	9.242.562	4.694.758
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(1.019.556)	392.639	(808.479)	443.023
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su opzioni	655.593	581.177	(90.823)	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	323.492	(873.877)	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(249.158)	(7.816)	3.720	10.062
Variatione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(31.830.071)	62.442.564	(6.000.603)	47.289.745
Contratti future (nota 2)	(53.328)	(2.495.405)	2.331.104	(735.791)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(3.222.306)	654.115	3.187.719	(2.098.239)
Opzioni (nota 2)	(49.793)	72.143	-	-
Swap (nota 2)	(524.119)	(577.936)	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	9.066	11.693	5	149.184
TOTALE ENTRATE	50.692.544	85.749.974	47.771.601	93.633.159
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	21.431.634	15.374.210	15.435.973	16.391.445
Commissioni di performance (nota 8)	2.160.067	5.680.110	1.131.650	6.909.637
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	198.213	203.654	114.305	132.389
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	37.262	31.484	21.103	26.680
Compensi dei Revisori contabili	13.204	9.588	7.138	6.255
Oneri bancari e relative commissioni	714.241	701.363	100.195	74.279
Costi delle operazioni	534.742	291.905	141.828	148.162
Interessi su swap	6.490.573	2.828.801	-	-
Altri oneri	671.299	491.273	342.649	351.009
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	382.432	234.687	773.788	1.103.555
TOTALE USCITE	32.633.667	25.847.075	18.068.629	25.143.411
TOTALE ENTRATE NETTE	18.058.877	59.902.899	29.702.972	68.489.748
TOTALE PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	18.058.877	59.902.899	29.702.972	68.489.748
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(9.215.170)	(7.276.726)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	8.843.707	52.626.173	29.702.972	68.489.748

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	5.139.648	7.622.790	3.691.894	4.605.122
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	11.245	1.051	-
Interessi bancari	319.108	2.282.014	293.554	332.050
Altri proventi	664.691	512.757	168.750	150.362
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	20.923.630	65.878.760	22.516.518	14.590.100
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	6.751.343	(7.265.277)	3.348.533	(2.810.760)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	501.100	-	1.130.471	643.262
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(594.742)	1.710.106	(76.442)	53.223
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	11.017.126	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(136.863)	(212.456)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(46.065.649)	23.805.238	(32.839.730)	18.337.453
Contratti future (nota 2)	525.296	-	664.952	(137.214)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	88.212	(722.789)	8.323	(291.963)
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	998	(97.967)	-	-
TOTALE (PERDITE)/ENTRATE	(11.883.228)	104.541.547	(1.092.126)	35.471.635
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	13.927.648	23.926.286	9.200.501	11.065.919
Commissioni di performance (nota 8)	-	1.147.945	164.632	1.511.245
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	103.294	189.993	68.924	82.349
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	19.312	38.885	14.111	22.541
Compensi dei Revisori contabili	4.684	8.668	3.744	4.274
Oneri bancari e relative commissioni	100.029	124.579	46.416	39.463
Costi delle operazioni	437.008	894.882	185.308	141.188
Interessi su swap	-	2.216.519	-	-
Altri oneri	286.877	490.889	196.107	222.343
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	840.810	1.359.370	569.027	854.693
TOTALE USCITE	15.719.662	30.398.016	10.448.770	13.944.015
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(27.602.890)	74.143.531	(11.540.896)	21.527.620
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(27.602.890)	74.143.531	(11.540.896)	21.527.620
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(27.602.890)	74.143.531	(11.540.896)	21.527.620

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	508.509	285.577	2.745.093	3.226.842
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	319.897	-	-	-
Interessi bancari	65.420	85.113	171.206	308.879
Altri proventi	93.855	18.980	1.349	227.503
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	4.545.996	5.524.147	(2.041.229)	(5.578.571)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	1.736.670	(1.326.303)	1.878.690	(1.536.449)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(847.673)	(422.605)	80.359	218.530
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(278.956)	(105.567)	(8.536)	(53.330)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(54.117)	(109.866)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(18.610)	(1.391)	20.015	(47)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	1.052.298	4.090.995	31.585.915	(14.504.445)
Contratti future (nota 2)	233.958	(515.486)	179.074	(77.963)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	474.742	(334.135)	(16.688)	(124.859)
Opzioni (nota 2)	(46.617)	62.203	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	7.785.372	7.251.662	34.595.248	(17.893.910)
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	1.608.068	1.411.273	5.281.515	5.108.262
Commissioni di performance (nota 8)	622.130	707.342	423.544	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	22.722	52.682	40.444	53.103
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	6.113	11.380	9.767	15.407
Compensi dei Revisori contabili	972	828	2.551	1.944
Oneri bancari e relative commissioni	18.242	17.512	23.108	14.755
Costi delle operazioni	20.742	5.139	122.474	183.690
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	51.897	287.806	127.193	102.902
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	92.701	58.877	446.804	390.604
TOTALE USCITE	2.443.587	2.552.839	6.477.400	5.870.667
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	5.341.785	4.698.823	28.117.848	(23.764.577)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	5.341.785	4.698.823	28.117.848	(23.764.577)
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	5.341.785	4.698.823	28.117.848	(23.764.577)

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	1.326.408	1.440.814	2.324.986	1.893.201
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	74.018	107.841	653.985	576.656
Altri proventi	1.037.144	543	141.582	85.397
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	(7.485.792)	66.156	4.664.879	6.556.046
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	370.954	(350.627)	(19.419)	(174.868)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	50.918	130.642	784.045	970.613
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(141.111)	63.290	(2.484.156)	465.188
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(1.283.540)	(1.209.778)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(5.867.531)	2.771.493	(71.616.367)	69.343.417
Contratti future (nota 2)	49.394	(40.541)	38.899	(57.777)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(18.737)	(12.332)	4.423	36.998
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE (PERDITE)/ENTRATE	(10.604.335)	4.177.279	(66.790.683)	78.485.093
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.304.239	2.014.885	11.634.024	8.470.803
Commissioni di performance (nota 8)	-	351.861	-	3.585.560
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	18.759	22.308	85.006	77.358
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	6.425	9.093	15.047	15.202
Compensi dei Revisori contabili	1.052	886	5.592	4.390
Oneri bancari e relative commissioni	6.310	4.009	42.182	22.974
Costi delle operazioni	64.578	16.003	348.686	557.475
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	63.062	40.466	621.313	421.616
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	195.761	219.284	754.834	418.565
TOTALE USCITE	2.660.186	2.678.795	13.506.684	13.573.943
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(13.264.521)	1.498.484	(80.297.367)	64.911.150
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(13.264.521)	1.498.484	(80.297.367)	64.911.150
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(13.264.521)	1.498.484	(80.297.367)	64.911.150

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	12.677.334	5.060.863	-	-
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	4.029	-	7.936.878	2.864.438
Interessi bancari	507.007	299.028	645.939	118.412
Altri proventi	571.025	190.485	768	2.452
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata dalla vendita di investimenti (nota 2)	10.621.486	8.385.890	(203.707)	105.028
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	4.031.414	(2.360.762)	1.944.937	(1.451.002)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	566.133	1.772.045	(818.142)	(140.113)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(378.075)	19.729	70.073	(76.353)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(7)	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	(29.730)	(145)
Imposta su plusvalenze realizzate	6.460	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	29.505.548	47.714.365	(6.100.820)	3.496.740
Contratti future (nota 2)	705.790	(205.124)	197.849	(260.610)
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(40.977)	(170.898)	(755.068)	318.181
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	(27.081)	(14.038)
Imposta su plusvalenze su investimenti	26	(10.041)	-	-
TOTALE ENTRATE	58.777.200	60.695.580	2.861.889	4.962.990
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	22.733.682	8.795.478	3.808.225	1.464.840
Commissioni di performance (nota 8)	8.597.566	3.952.064	1.046.380	214.714
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	167.380	82.768	52.172	28.447
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	29.455	17.461	14.781	8.726
Compensi dei Revisori contabili	13.533	4.928	3.262	2.217
Oneri bancari e relative commissioni	51.289	17.502	34.213	4.420
Costi delle operazioni	554.869	184.233	-	-
Interessi su swap	-	-	179.622	7.521
Altri oneri	492.901	182.977	153.172	60.234
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	2.241.779	932.223	113.571	16.674
TOTALE USCITE	34.882.454	14.169.634	5.405.398	1.807.793
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	23.894.746	46.525.946	(2.543.509)	3.155.197
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	23.894.746	46.525.946	(2.543.509)	3.155.197
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(388.622)	(77.200)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	23.894.746	46.525.946	(2.932.131)	3.077.997

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION		MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS ¹	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
ENTRATE				
Dividendi (nota 2)	2.982.745	2.092.983	629.639	-
Interessi da investimenti in titoli (nota 2)	-	-	-	-
Interessi bancari	55.343	55.266	56.444	-
Altri proventi	125.437	85	78	-
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (nota 2)	512.892	240.368	1.445.738	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	278.784	(87.509)	42.049	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	30.006	165.669	92.092	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(120.151)	54.038	(240.781)	-
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(12.968)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti (nota 2)	(5.348.190)	5.015.873	4.952.263	-
Contratti future (nota 2)	29.130	(23.909)	42.751	-
Contratti di cambio a termine (nota 2)	(4.355)	(4.884)	(49.610)	-
Opzioni (nota 2)	-	-	-	-
Swap (nota 2)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE (PERDITE)/ENTRATE	(1.458.359)	7.507.980	6.957.695	-
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.686.458	1.707.751	1.507.738	-
Commissioni di performance (nota 8)	-	444.214	491.925	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	21.549	16.302	47.660	-
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	10.055	7.428	4.150	-
Compensi dei Revisori contabili	1.233	992	1.318	-
Oneri bancari e relative commissioni	6.327	489	11.003	-
Costi delle operazioni	20.059	65.118	85.265	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	54.896	35.396	32.955	-
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi (nota 2)	567.524	452.117	89.588	-
TOTALE USCITE	3.368.101	2.729.807	2.271.602	-
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(4.826.460)	4.778.173	4.686.093	-
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(4.826.460)	4.778.173	4.686.093	-
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(35.109)	-	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(4.861.569)	4.778.173	4.686.093	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI
SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI
PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025**

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	943.226.916	734.635.212	486.373.838	506.451.558
Utile d'esercizio	48.670.269	230.330.546	94.657.428	45.285.069
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(27.532.564)	(31.754.815)	(19.513.167)	(16.653.086)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	21.137.705	198.575.731	75.144.261	28.631.983
Emissione di quote	160.171.319	191.463.390	66.029.647	54.442.871
Riscatto di quote	(309.639.736)	(181.447.417)	(116.016.882)	(103.152.574)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	814.896.204	943.226.916	511.530.864	486.373.838

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	224.055.182	228.517.647	499.230.258	541.053.140
Utile d'esercizio	35.806.347	37.753.748	82.354.540	69.424.389
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(7.738.204)	(7.782.412)	(19.753.422)	(16.027.129)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	28.068.143	29.971.336	62.601.118	53.397.260
Emissione di quote	21.613.220	20.174.876	37.087.361	44.357.820
Riscatto di quote	(42.349.800)	(54.608.677)	(113.699.663)	(139.577.962)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	231.386.745	224.055.182	485.219.074	499.230.258

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.567.507.073	1.141.658.563	3.401.785.817	2.456.550.292
Utile d'esercizio	39.362.030	44.974.912	(933.359)	314.468.790
Distribuzione dovuta (nota 21)	(297.389)	(234.876)	(70.788.801)	(65.052.744)
Spese d'esercizio	(10.778.570)	(8.084.665)	(84.432.379)	(87.401.230)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	28.286.071	36.655.371	(156.154.539)	162.014.816
Emissione di quote	1.175.818.828	1.017.199.355	782.342.134	1.167.884.896
Riscatto di quote	(840.036.778)	(628.006.216)	(603.128.467)	(384.664.187)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.931.575.194	1.567.507.073	3.424.844.945	3.401.785.817

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	665.146.781	744.878.970	308.322.162	287.835.611
Utile d'esercizio	29.815.294	47.436.056	16.198.211	48.004.300
Distribuzione dovuta (nota 21)	(6.906.883)	(10.809.078)	-	-
Spese d'esercizio	(15.591.640)	(18.398.487)	(9.494.502)	(11.304.180)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	7.316.771	18.228.491	6.703.709	36.700.120
Emissione di quote	24.044.261	41.041.280	41.477.003	43.898.823
Riscatto di quote	(133.851.303)	(139.001.960)	(50.555.108)	(60.112.392)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	562.656.510	665.146.781	305.947.766	308.322.162

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	640.563.510	681.945.033	4.853.836.796	5.179.439.799
Utile d'esercizio	100.638.784	80.950.908	154.767.467	993.571.066
Distribuzione dovuta (nota 21)	(9.308.395)	(11.141.899)	-	-
Spese d'esercizio	(26.166.387)	(27.015.798)	(143.099.384)	(204.711.457)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	65.164.002	42.793.211	11.668.083	788.859.609
Emissione di quote	52.035.506	63.644.845	175.072.894	243.147.954
Riscatto di quote	(172.599.781)	(147.819.579)	(942.678.451)	(1.357.610.566)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	585.163.237	640.563.510	4.097.899.322	4.853.836.796

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	154.532.629	156.268.896	1.536.671.246	1.707.860.890
Utile d'esercizio	17.539.210	15.255.814	102.308.455	150.606.697
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(27.425.337)	(40.801.077)
Spese d'esercizio	(4.785.516)	(4.325.987)	(42.770.871)	(49.796.099)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	12.753.694	10.929.827	32.112.247	60.009.521
Emissione di quote	11.083.156	15.102.059	50.865.415	75.504.316
Riscatto di quote	(26.099.186)	(27.768.153)	(272.528.924)	(306.703.481)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	152.270.293	154.532.629	1.347.119.984	1.536.671.246

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	511.661.362	523.574.213	521.337.483	525.516.772
Utile d'esercizio	20.891.692	51.944.472	48.713.219	77.818.199
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(4.648.183)	(4.978.587)
Spese d'esercizio	(13.804.351)	(16.036.711)	(20.824.899)	(22.685.604)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	7.087.341	35.907.761	23.240.137	50.154.008
Emissione di quote	31.646.679	64.463.128	54.797.924	59.007.201
Riscatto di quote	(124.231.309)	(112.283.740)	(98.839.055)	(113.340.498)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	426.164.073	511.661.362	500.536.489	521.337.483

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	417.210.574	436.181.258	331.660.875	344.076.106
Utile d'esercizio	31.325.356	33.552.885	34.626.009	35.103.449
Distribuzione dovuta (nota 21)	(2.246.596)	(2.413.388)	-	-
Spese d'esercizio	(8.757.123)	(9.642.834)	(9.367.707)	(10.041.398)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	20.321.637	21.496.663	25.258.302	25.062.051
Emissione di quote	29.635.901	59.125.362	28.267.793	38.735.346
Riscatto di quote	(89.120.222)	(99.592.709)	(58.911.403)	(76.212.628)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	378.047.890	417.210.574	326.275.567	331.660.875

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIOALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	632.236.915	669.366.231	359.499.784	344.382.913
Utile d'esercizio	31.653.090	74.107.334	27.673.534	60.756.654
Distribuzione dovuta (nota 21)	(5.710.958)	(6.688.412)	-	-
Spese d'esercizio	(20.243.635)	(20.849.206)	(12.898.099)	(13.871.644)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	5.698.497	46.569.716	14.775.435	46.885.010
Emissione di quote	29.153.058	48.030.759	40.539.772	49.205.054
Riscatto di quote	(106.270.783)	(131.729.791)	(64.125.625)	(80.973.193)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	560.817.687	632.236.915	350.689.366	359.499.784

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.776.318.933	1.199.486.763	153.153.429	150.879.425
Utile d'esercizio	275.041.759	181.077.148	8.406.888	9.911.244
Distribuzione dovuta (nota 21)	(20.413.633)	(15.366.020)	(994.422)	(1.118.815)
Spese d'esercizio	(70.282.980)	(51.908.884)	(3.309.478)	(3.435.058)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	184.345.146	113.802.244	4.102.988	5.357.371
Emissione di quote	745.399.602	671.328.264	17.031.455	29.761.666
Riscatto di quote	(251.531.915)	(208.298.338)	(33.270.102)	(32.845.033)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	2.454.531.766	1.776.318.933	141.017.770	153.153.429

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	307.734.566	322.628.452	219.985.973	239.324.106
Utile d'esercizio	22.955.290	32.199.141	23.575.300	18.622.821
Distribuzione dovuta (nota 21)	(4.573.026)	(5.150.361)	(3.168.140)	(4.036.112)
Spese d'esercizio	(7.014.952)	(7.529.716)	(6.629.281)	(5.863.183)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	11.367.312	19.519.064	13.777.879	8.723.526
Emissione di quote	20.124.335	29.234.882	20.204.623	22.967.523
Riscatto di quote	(55.775.843)	(63.647.832)	(38.961.198)	(51.029.182)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	283.450.370	307.734.566	215.007.277	219.985.973

(valori espressi in EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	265.180.789	253.356.914	1.539.055.162	1.475.641.324
Utile d'esercizio	2.980.233	42.279.563	208.367.375	279.548.592
Distribuzione dovuta (nota 21)	(3.545.220)	(4.358.505)	-	-
Spese d'esercizio	(6.113.201)	(8.298.368)	(66.739.350)	(69.338.264)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	(6.678.188)	29.622.690	141.628.025	210.210.328
Emissione di quote	29.071.552	34.112.606	261.817.565	175.752.426
Riscatto di quote	(43.648.057)	(51.911.421)	(237.329.837)	(322.548.916)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	243.926.096	265.180.789	1.705.170.915	1.539.055.162

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		GLOBAL SMALL CAP EQUITY*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	2.064.678.188	1.933.266.141	384.549.683	410.811.921
Utile d'esercizio	54.114.141	431.297.057	81.028.672	32.806.367
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(62.937.233)	(83.528.891)	(17.160.722)	(12.626.514)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	(8.823.092)	347.768.166	63.867.950	20.179.853
Emissione di quote	430.909.560	246.655.526	190.394.046	46.137.663
Riscatto di quote	(378.681.916)	(463.011.645)	(234.690.229)	(92.579.754)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	2.108.082.740	2.064.678.188	404.121.450	384.549.683

(valori espressi in EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.914.295.820	1.486.733.188	1.820.256.376	1.663.004.160
Utile d'esercizio	367.882.351	314.600.685	26.105.994	320.599.337
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(70.939.192)	(53.043.677)	(56.148.504)	(78.092.078)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	296.943.159	261.557.008	(30.042.510)	242.507.259
Emissione di quote	230.091.500	394.640.407	286.384.457	283.069.471
Riscatto di quote	(347.497.243)	(228.634.783)	(337.597.927)	(368.324.514)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	2.093.833.236	1.914.295.820	1.739.000.396	1.820.256.376

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	919.533.273	547.699.433	599.846.390	594.517.983
Utile d'esercizio	50.692.544	85.749.974	47.771.601	93.633.159
Distribuzione dovuta (nota 21)	(9.215.170)	(7.276.726)	-	-
Spese d'esercizio	(32.633.667)	(25.847.075)	(18.068.629)	(25.143.411)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	8.843.707	52.626.173	29.702.972	68.489.748
Emissione di quote	318.879.609	414.572.995	64.504.571	71.430.168
Riscatto di quote	(156.035.781)	(95.365.328)	(104.211.809)	(134.591.509)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.091.220.808	919.533.273	589.842.124	599.846.390

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	831.133.691	889.293.367	409.716.933	385.368.972
Utile d'esercizio	(11.883.228)	104.541.547	(1.092.126)	35.471.635
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(15.719.662)	(30.398.016)	(10.448.770)	(13.944.015)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	(27.602.890)	74.143.531	(11.540.896)	21.527.620
Emissione di quote	44.033.334	83.932.686	50.709.488	83.121.739
Riscatto di quote	(460.546.169)	(216.235.893)	(139.519.573)	(80.301.398)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	387.017.966	831.133.691	309.365.952	409.716.933

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	79.468.271	53.576.825	186.213.350	180.787.222
Utile d'esercizio	7.785.372	7.251.662	34.595.248	(17.893.910)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.443.587)	(2.552.839)	(6.477.400)	(5.870.667)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	5.341.785	4.698.823	28.117.848	(23.764.577)
Emissione di quote	17.293.951	29.143.813	41.486.097	57.012.425
Riscatto di quote	(21.853.765)	(7.951.190)	(45.007.680)	(27.821.720)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	80.250.242	79.468.271	210.809.615	186.213.350

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	85.123.924	57.162.879	421.066.905	158.880.079
Utile d'esercizio	(10.604.335)	4.177.279	(66.790.683)	78.485.093
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.660.186)	(2.678.795)	(13.506.684)	(13.573.943)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	(13.264.521)	1.498.484	(80.297.367)	64.911.150
Emissione di quote	25.083.354	34.902.730	197.322.441	286.026.369
Riscatto di quote	(10.090.426)	(8.440.169)	(75.898.671)	(88.750.693)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	86.852.331	85.123.924	462.193.308	421.066.905

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	472.435.604	208.784.291	212.562.172	-
Utile d'esercizio	58.777.200	60.695.580	2.861.889	4.962.990
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(388.622)	(77.200)
Spese d'esercizio	(34.882.454)	(14.169.634)	(5.405.398)	(1.807.793)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	23.894.746	46.525.946	(2.932.131)	3.077.997
Emissione di quote	691.006.424	251.805.901	98.506.555	214.322.921
Riscatto di quote	(69.144.066)	(34.680.534)	(38.648.424)	(4.838.746)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.118.192.708	472.435.604	269.488.172	212.562.172

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION		MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS ¹	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	95.031.983	-	-	-
Utile d'esercizio	(1.458.359)	7.507.980	6.957.695	-
Distribuzione dovuta (nota 21)	(35.109)	-	-	-
Spese d'esercizio	(3.368.101)	(2.729.807)	(2.271.602)	-
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	(4.861.569)	4.778.173	4.686.093	-
Emissione di quote	22.993.573	91.752.688	105.518.201	-
Riscatto di quote	(11.261.557)	(1.498.878)	(1.293.041)	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	101.902.430	95.031.983	108.911.253	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025

	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	53.459.299,851	50.152.912,174	35.457.035,399	37.242.730,251
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	10.197.587,070	13.561.774,529	6.087.957,206	5.532.471,941
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(19.086.318,945)	(10.255.386,852)	(9.207.926,861)	(7.318.166,793)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	44.570.567,976	53.459.299,851	32.337.065,744	35.457.035,399
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	11.911.033,282	13.489.867,663	10.608.162,641	12.116.898,123
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.772.665,119	1.959.651,887	1.218.904,455	874.272,477
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(2.826.267,052)	(3.538.486,268)	(1.764.906,376)	(2.383.007,959)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	10.857.431,349	11.911.033,282	10.062.160,720	10.608.162,641
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.532.654,966	2.905.708,821	5.108.458,327	6.110.375,752
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	319.445,510	198.602,714	107.517,265	78.752,829
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(395.582,486)	(571.656,569)	(855.962,935)	(1.080.670,254)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.456.517,990	2.532.654,966	4.360.012,657	5.108.458,327
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.096.040,482	1.281.810,995	2.446.982,168	2.979.075,251
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	47.863,980	66.625,967	24.543,201	14.055,652
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(322.390,907)	(252.396,480)	(383.216,367)	(546.148,735)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	821.513,555	1.096.040,482	2.088.309,002	2.446.982,168
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	17.380.971,748	20.022.033,059	36.243.725,560	43.261.415,996
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.853.103,545	1.811.267,549	2.876.134,940	3.692.844,756
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(3.110.386,450)	(4.452.328,860)	(8.499.177,949)	(10.710.535,192)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	16.123.688,843	17.380.971,748	30.620.682,551	36.243.725,560
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.529.189,597	5.385.017,675	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	413.159,344	462.204,550	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(852.476,300)	(1.318.032,628)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.089.872,641	4.529.189,597	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.489.730,349	1.713.109,811	3.211.697,285	3.903.080,874
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	42.219,698	54.078,057	54.454,838	73.393,364
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(272.811,650)	(277.457,519)	(528.433,676)	(764.776,953)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.259.138,397	1.489.730,349	2.737.718,447	3.211.697,285
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	554.298,940	667.639,236	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	8.545,738	6.273,645	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(104.136,508)	(119.613,941)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	458.708,170	554.298,940	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	244.725.491,782	180.646.501,492	84.829.826,619	46.727.660,338
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.314.865,466	2.071.110,867	98.282.851,487	71.970.011,472
Numero di quote "A" emesse	187.744.997,321	164.523.044,410	26.725.134,471	45.861.895,816
Numero di quote "B" emesse	911.112,198	844.440,227	28.073.414,692	35.176.069,116
Numero di quote "A" riscattate	(132.525.866,693)	(100.444.054,120)	(15.580.571,143)	(7.759.729,535)
Numero di quote "B" riscattate	(564.297,475)	(600.685,628)	(14.820.357,909)	(8.863.229,101)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	299.944.622,410	244.725.491,782	95.974.389,947	84.829.826,619
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.661.680,189	2.314.865,466	111.535.908,270	98.282.851,487
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	83.045.606,229	60.587.381,428
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	78.137.692,358	69.354.188,336
Numero di quote "A" emesse	-	-	24.061.224,439	33.864.349,620
Numero di quote "B" emesse	-	-	15.055.790,609	18.192.059,878
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(21.646.347,523)	(11.406.124,819)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(11.594.689,460)	(9.408.555,856)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	85.460.483,145	83.045.606,229
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	81.598.793,507	78.137.692,358
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.543.129,294	5.306.689,494	5.784.608,793	5.629.004,769
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	413.201,872	442.866,213	35.103.736,368	37.740.570,496
Numero di quote "A" emesse	1.619.918,850	2.216.555,862	613.010,657	970.994,098
Numero di quote "B" emesse	75.472,203	55.717,111	1.898.521,790	2.602.128,338
Numero di quote "A" riscattate	(1.974.649,789)	(1.980.116,062)	(839.206,227)	(815.390,074)
Numero di quote "B" riscattate	(99.526,537)	(85.381,452)	(4.236.175,346)	(5.238.962,466)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.188.398,355	5.543.129,294	5.558.413,223	5.784.608,793
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	389.147,538	413.201,872	32.766.082,812	35.103.736,368
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.601.581,838	7.112.222,812
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	41.738.864,433	46.937.023,047
Numero di quote "A" emesse	-	-	495.537,136	617.826,674
Numero di quote "B" emesse	-	-	1.153.042,353	1.560.559,458
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(1.406.562,687)	(1.128.467,648)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(6.766.911,604)	(6.758.718,072)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	5.690.556,287	6.601.581,838
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	36.124.995,182	41.738.864,433

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	19.444.127,776	20.091.017,854	14.286.757,418	13.640.967,049
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	12.939.552,511	13.975.225,618	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.702.700,200	2.937.010,267	3.421.339,338	3.637.240,219
Numero di quote "B" emesse	896.571,713	1.323.605,875	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(3.841.404,937)	(3.583.900,345)	(2.474.888,806)	(2.991.449,850)
Numero di quote "B" riscattate	(2.428.071,069)	(2.359.278,982)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	17.305.423,039	19.444.127,776	15.233.207,950	14.286.757,418
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.408.053,155	12.939.552,511	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.062.689,202	9.375.766,389	6.492.767,672	7.377.018,177
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	13.527.277,477	15.777.186,351	-	-
Numero di quote "A" emesse	437.991,852	1.034.854,707	731.687,737	797.124,022
Numero di quote "B" emesse	374.878,058	592.004,152	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.823.649,201)	(2.347.931,894)	(1.453.914,839)	(1.681.374,527)
Numero di quote "B" riscattate	(2.528.342,704)	(2.841.913,026)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.677.031,853	8.062.689,202	5.770.540,570	6.492.767,672
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.373.812,831	13.527.277,477	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.644.719,711	11.241.145,309	5.559.533,340	6.326.233,835
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	11.898.980,468	14.249.708,817	-	-
Numero di quote "A" emesse	163.760,186	372.092,649	74.623,520	168.193,035
Numero di quote "B" emesse	125.541,687	150.018,803	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.867.912,641)	(1.968.518,247)	(671.984,915)	(934.893,530)
Numero di quote "B" riscattate	(2.401.842,251)	(2.500.747,152)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	7.940.567,256	9.644.719,711	4.962.171,945	5.559.533,340
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.622.679,904	11.898.980,468	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.458.170,162	4.094.742,425	977.425,753	1.144.826,696
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	16.018.217,925	19.496.827,052	-	-
Numero di quote "A" emesse	105.678,758	96.279,628	23.949,435	22.474,350
Numero di quote "B" emesse	94.086,679	189.318,454	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(793.935,120)	(732.851,891)	(134.862,534)	(189.875,293)
Numero di quote "B" riscattate	(3.285.611,777)	(3.667.927,581)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.769.913,800	3.458.170,162	866.512,654	977.425,753
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.826.692,827	16.018.217,925	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	20.326.779,542	22.084.859,769	230.446.493,838	286.224.695,692
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	18.072.732,221	18.955.516,319	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.832.313,254	3.910.829,118	10.234.044,680	14.915.919,432
Numero di quote "B" emesse	2.388.655,898	2.463.565,472	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(10.647.268,582)	(5.668.909,345)	(47.063.836,266)	(70.694.121,286)
Numero di quote "B" riscattate	(2.302.721,064)	(3.346.349,570)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.511.824,214	20.326.779,542	193.616.702,252	230.446.493,838
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	18.158.667,055	18.072.732,221	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.520.349,774	10.169.796,134	105.024.986,313	131.688.531,149
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	12.700.117,776	14.914.680,159	-	-
Numero di quote "A" emesse	663.190,054	691.109,596	3.672.322,456	5.482.789,077
Numero di quote "B" emesse	474.397,622	536.026,552	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.512.335,486)	(2.340.555,956)	(19.978.529,460)	(32.146.333,913)
Numero di quote "B" riscattate	(1.918.172,478)	(2.750.588,935)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	7.671.204,342	8.520.349,774	88.718.779,309	105.024.986,313
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.256.342,920	12.700.117,776	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.121.283,864	4.752.808,631	17.441.488,910	21.236.071,732
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.652.832,965	7.770.155,268	-	-
Numero di quote "A" emesse	95.327,380	233.021,066	47.837,326	86.508,909
Numero di quote "B" emesse	112.421,231	181.665,992	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(633.902,367)	(864.545,833)	(2.683.815,558)	(3.881.091,731)
Numero di quote "B" riscattate	(921.324,039)	(1.298.988,295)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.582.708,877	4.121.283,864	14.805.510,678	17.441.488,910
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.843.930,157	6.652.832,965	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.858.952,466	2.206.231,701	10.145.853,763	13.019.713,452
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.813.094,080	8.273.856,072	-	-
Numero di quote "A" emesse	32.435,828	46.720,113	33.106,585	65.761,931
Numero di quote "B" emesse	42.307,238	91.758,292	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(348.144,495)	(393.999,348)	(1.965.310,665)	(2.939.621,620)
Numero di quote "B" riscattate	(1.091.192,734)	(1.552.520,284)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.543.243,799	1.858.952,466	8.213.649,683	10.145.853,763
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.764.208,584	6.813.094,080	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	23.139.125,098	24.801.625,363	21.846.080,945	23.771.488,572
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	56.123.387,075	60.490.594,366
Numero di quote "A" emesse	1.972.278,567	2.754.480,348	2.038.206,284	2.659.271,598
Numero di quote "B" emesse	-	-	3.251.810,025	4.889.870,594
Numero di quote "A" riscattate	(3.721.978,382)	(4.416.980,613)	(4.017.337,828)	(4.584.679,225)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(9.016.294,633)	(9.257.077,885)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	21.389.425,283	23.139.125,098	19.866.949,401	21.846.080,945
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	50.358.902,467	56.123.387,075
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	22.371.339,720	25.632.739,605
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	63.781.674,201	73.319.739,995
Numero di quote "A" emesse	-	-	787.500,431	1.212.780,291
Numero di quote "B" emesse	-	-	1.415.014,819	2.161.793,556
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(3.366.685,197)	(4.474.180,176)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(11.027.092,404)	(11.699.859,350)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	19.792.154,954	22.371.339,720
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	54.169.596,616	63.781.674,201
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.594.057,333	4.041.360,957	6.505.292,434	7.306.633,616
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	29.761.705,355	35.387.424,219
Numero di quote "A" emesse	70.470,451	131.865,585	356.285,577	599.115,982
Numero di quote "B" emesse	-	-	238.754,684	573.606,921
Numero di quote "A" riscattate	(644.180,697)	(579.169,209)	(1.275.314,392)	(1.400.457,164)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(5.056.651,040)	(6.199.325,785)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.020.347,087	3.594.057,333	5.586.263,619	6.505.292,434
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	24.943.808,999	29.761.705,355
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.249.336,621	7.538.278,306
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	44.223.975,597	53.637.051,740
Numero di quote "A" emesse	-	-	190.538,912	254.428,321
Numero di quote "B" emesse	-	-	237.071,726	460.797,006
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(1.512.473,505)	(1.543.370,006)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(8.302.339,404)	(9.873.873,149)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	4.927.402,028	6.249.336,621
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	36.158.707,919	44.223.975,597

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	38.490.306,674	39.897.024,443	33.270.576,840	35.375.159,246
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	7.127.813,152	7.529.604,929
Numero di quote "A" emesse	3.111.946,745	6.705.421,652	4.585.292,782	5.458.789,863
Numero di quote "B" emesse	-	-	944.268,055	766.581,480
Numero di quote "A" riscattate	(10.849.120,638)	(8.112.139,421)	(6.315.996,609)	(7.563.372,269)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(1.069.291,353)	(1.168.373,257)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	30.753.132,781	38.490.306,674	31.539.873,013	33.270.576,840
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	7.002.789,854	7.127.813,152
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	20.317.165,335	22.868.765,656	13.605.355,298	15.683.213,129
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	5.697.046,091	6.215.075,638
Numero di quote "A" emesse	1.190.010,538	2.314.361,802	1.406.181,751	1.610.651,770
Numero di quote "B" emesse	-	-	280.099,128	422.447,448
Numero di quote "A" riscattate	(4.281.386,175)	(4.865.962,123)	(2.950.058,077)	(3.688.509,601)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(797.021,095)	(940.476,995)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	17.225.789,698	20.317.165,335	12.061.478,972	13.605.355,298
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	5.180.124,124	5.697.046,091
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.155.546,336	5.068.174,458	1.956.908,603	2.338.040,208
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	3.247.183,939	3.843.810,162
Numero di quote "A" emesse	26.614,877	47.584,116	82.249,364	115.388,918
Numero di quote "B" emesse	-	-	31.296,621	66.778,392
Numero di quote "A" riscattate	(685.393,929)	(960.212,238)	(372.266,830)	(496.520,523)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(460.409,303)	(663.404,615)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.496.767,284	4.155.546,336	1.666.891,137	1.956.908,603
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.818.071,257	3.247.183,939
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.651.840,811	3.351.387,045	1.036.243,881	1.266.790,800
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	2.985.968,459	3.606.824,970
Numero di quote "A" emesse	19.430,588	10.847,922	37.107,839	21.473,469
Numero di quote "B" emesse	-	-	18.138,795	31.854,722
Numero di quote "A" riscattate	(526.408,327)	(710.394,156)	(215.326,943)	(252.020,388)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(525.223,878)	(652.711,233)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.144.863,072	2.651.840,811	858.024,777	1.036.243,881
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.478.883,376	2.985.968,459

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGY SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	21.838.387,932	20.403.552,282	33.272.118,678	34.062.914,715
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.766.728,156	6.110.000,564	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.760.928,272	6.111.584,481	4.205.321,034	6.033.301,657
Numero di quote "B" emesse	539.612,099	722.684,798	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(4.767.763,079)	(4.676.748,831)	(5.494.406,301)	(6.824.097,694)
Numero di quote "B" riscattate	(1.076.969,250)	(1.065.957,206)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	19.831.553,125	21.838.387,932	31.983.033,411	33.272.118,678
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.229.371,005	5.766.728,156	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	12.993.707,120	14.072.160,559	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.576.614,871	7.348.849,489	-	-
Numero di quote "A" emesse	981.410,088	2.350.923,410	-	-
Numero di quote "B" emesse	257.640,480	398.633,553	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(2.975.921,897)	(3.429.376,849)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	(1.001.424,857)	(2.170.868,171)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	10.999.195,311	12.993.707,120	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.832.830,494	5.576.614,871	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.147.586,520	2.535.507,401	9.880.618,244	12.572.874,301
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.977.750,142	4.933.177,373	-	-
Numero di quote "A" emesse	76.496,708	200.147,563	60.841,093	93.005,158
Numero di quote "B" emesse	40.885,080	74.966,894	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(397.880,614)	(588.068,444)	(1.824.817,842)	(2.785.261,215)
Numero di quote "B" riscattate	(766.603,294)	(1.030.394,125)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.826.202,614	2.147.586,520	8.116.641,495	9.880.618,244
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.252.031,928	3.977.750,142	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.956.261,931	2.388.072,186	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.249.382,245	7.832.731,378	-	-
Numero di quote "A" emesse	59.988,996	64.898,726	-	-
Numero di quote "B" emesse	22.417,536	46.701,812	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(443.323,272)	(496.708,981)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	(1.341.126,284)	(1.630.050,945)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.572.927,655	1.956.261,931	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.930.673,497	6.249.382,245	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	33.662.087,718	35.212.766,831	31.846.065,153	33.611.038,877
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	19.370.699,974	22.245.288,792	-	-
Numero di quote "A" emesse	3.064.788,305	5.585.535,961	4.626.435,877	5.595.714,822
Numero di quote "B" emesse	977.711,701	1.279.538,145	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(5.547.174,518)	(7.136.215,074)	(5.796.401,070)	(7.360.688,546)
Numero di quote "B" riscattate	(2.929.987,587)	(4.154.126,963)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	31.179.701,505	33.662.087,718	30.676.099,960	31.846.065,153
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	17.418.424,088	19.370.699,974	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	13.168.987,749	14.946.491,755
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	1.039.771,514	1.584.700,372
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(2.329.930,506)	(3.362.204,378)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	11.878.828,757	13.168.987,749
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.197.543,802	9.651.094,739	1.940.607,500	2.360.327,803
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	21.636.837,191	26.030.085,748	-	-
Numero di quote "A" emesse	268.460,857	390.850,009	41.965,087	77.484,334
Numero di quote "B" emesse	131.328,262	213.388,140	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.532.470,508)	(1.844.400,946)	(329.248,641)	(497.204,637)
Numero di quote "B" riscattate	(3.824.555,747)	(4.606.636,697)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.933.534,151	8.197.543,802	1.653.323,946	1.940.607,500
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	17.943.609,706	21.636.837,191	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	1.165.569,127	1.381.052,214
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	21.560,784	28.759,956
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(197.228,065)	(244.243,043)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	989.901,846	1.165.569,127
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	177.474.829,500	118.690.434,221	11.645.877,495	9.572.015,525
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	57.785.507,908	44.890.073,483	2.462.854,668	2.437.092,163
Numero di quote "A" emesse	75.921.270,844	79.009.485,749	2.284.615,064	4.530.397,820
Numero di quote "B" emesse	27.306.575,982	20.187.574,827	409.823,997	580.047,282
Numero di quote "A" riscattate	(25.736.552,875)	(20.225.090,470)	(2.378.019,576)	(2.456.535,850)
Numero di quote "B" riscattate	(5.946.727,121)	(7.292.140,402)	(570.762,358)	(554.284,777)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	227.659.547,469	177.474.829,500	11.552.472,983	11.645.877,495
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	79.145.356,769	57.785.507,908	2.301.916,307	2.462.854,668
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	5.446.784,292	6.127.853,698
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	2.511.461,335	2.659.684,038
Numero di quote "A" emesse	-	-	520.932,017	710.658,379
Numero di quote "B" emesse	-	-	156.667,894	322.553,217
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(1.321.007,799)	(1.391.727,785)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(544.434,301)	(470.775,920)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	4.646.708,510	5.446.784,292
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.123.694,928	2.511.461,335
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.825.890,286	5.879.629,230	992.063,470	1.100.390,715
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	10.403.565,016	11.497.574,336	1.502.479,159	1.800.075,246
Numero di quote "A" emesse	864.270,237	861.397,102	74.323,110	102.162,269
Numero di quote "B" emesse	738.679,230	667.613,036	16.227,633	19.243,117
Numero di quote "A" riscattate	(662.896,585)	(915.136,046)	(232.843,921)	(210.489,514)
Numero di quote "B" riscattate	(1.316.911,306)	(1.761.622,356)	(277.114,173)	(316.839,204)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.027.263,938	5.825.890,286	833.542,659	992.063,470
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.825.332,940	10.403.565,016	1.241.592,619	1.502.479,159
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	1.252.662,114	1.486.366,393
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	2.673.172,205	3.187.530,682
Numero di quote "A" emesse	-	-	32.483,674	35.759,582
Numero di quote "B" emesse	-	-	19.930,888	50.980,322
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(242.755,229)	(269.463,861)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(598.703,210)	(565.338,799)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	1.042.390,559	1.252.662,114
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.094.399,883	2.673.172,205

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	17.414.303,532	18.551.452,179	9.270.065,545	9.684.024,798
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	12.134.884,109	13.341.417,230	10.072.036,376	10.381.321,052
Numero di quote "A" emesse	1.404.626,035	2.197.879,995	1.390.631,302	1.687.514,788
Numero di quote "B" emesse	1.341.446,023	1.446.559,331	1.645.988,054	1.464.708,288
Numero di quote "A" riscattate	(3.289.831,066)	(3.335.028,642)	(1.642.681,886)	(2.101.474,041)
Numero di quote "B" riscattate	(1.999.328,482)	(2.653.092,452)	(1.535.837,811)	(1.773.992,964)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	15.529.098,501	17.414.303,532	9.018.014,961	9.270.065,545
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.477.001,650	12.134.884,109	10.182.186,619	10.072.036,376
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.699.322,689	10.948.811,073	4.237.630,079	5.049.215,270
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.228.164,635	8.209.983,904	5.004.818,305	6.261.933,805
Numero di quote "A" emesse	766.694,486	954.872,505	280.232,185	415.482,523
Numero di quote "B" emesse	343.638,477	844.935,434	227.453,916	354.697,018
Numero di quote "A" riscattate	(1.846.351,500)	(2.204.360,889)	(732.956,478)	(1.227.067,714)
Numero di quote "B" riscattate	(1.057.095,219)	(1.826.754,703)	(826.206,365)	(1.611.812,518)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	8.619.665,675	9.699.322,689	3.784.905,786	4.237.630,079
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.514.707,893	7.228.164,635	4.406.065,856	5.004.818,305
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.648.975,326	1.828.302,342	1.063.235,596	1.286.477,853
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.512.760,162	5.359.898,825	3.491.599,427	4.103.321,058
Numero di quote "A" emesse	72.266,059	174.878,318	42.532,956	115.062,755
Numero di quote "B" emesse	76.642,710	180.194,894	45.253,306	85.382,422
Numero di quote "A" riscattate	(326.201,706)	(354.205,334)	(192.924,774)	(338.305,012)
Numero di quote "B" riscattate	(775.964,720)	(1.027.333,557)	(595.637,977)	(697.104,053)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.395.039,679	1.648.975,326	912.843,778	1.063.235,596
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.813.438,152	4.512.760,162	2.941.214,756	3.491.599,427
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.055.280,833	1.218.977,659	589.055,935	721.548,376
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.127.723,452	3.671.745,005	2.793.945,596	3.330.678,045
Numero di quote "A" emesse	31.840,933	59.914,418	35.510,295	26.723,962
Numero di quote "B" emesse	41.777,090	74.276,900	23.059,080	48.427,828
Numero di quote "A" riscattate	(207.057,436)	(223.611,244)	(121.006,530)	(159.216,403)
Numero di quote "B" riscattate	(660.416,265)	(618.298,453)	(523.557,617)	(585.160,277)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	880.064,330	1.055.280,833	503.559,700	589.055,935
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.509.084,277	3.127.723,452	2.293.447,059	2.793.945,596

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.301.527,030	9.127.327,511	137.774.637,240	143.390.135,935
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.799.459,565	9.717.684,526	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.820.253,086	1.985.923,891	28.904.709,376	19.908.080,553
Numero di quote "B" emesse	1.726.248,860	1.637.433,445	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.631.628,630)	(1.811.724,372)	(18.852.545,724)	(25.523.579,248)
Numero di quote "B" riscattate	(1.341.171,881)	(1.555.658,406)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.490.151,486	9.301.527,030	147.826.800,892	137.774.637,240
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	10.184.536,544	9.799.459,565	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.448.471,840	5.964.280,721	33.728.599,505	41.809.624,787
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.601.702,311	6.517.934,110	-	-
Numero di quote "A" emesse	583.278,729	756.322,300	3.362.997,499	3.322.890,350
Numero di quote "B" emesse	211.258,458	818.226,319	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.273.417,362)	(1.272.131,181)	(6.501.165,330)	(11.403.915,632)
Numero di quote "B" riscattate	(981.683,401)	(1.734.458,118)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.758.333,207	5.448.471,840	30.590.431,674	33.728.599,505
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.831.277,368	5.601.702,311	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	848.437,580	953.362,144	7.527.415,438	9.332.076,487
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.307.010,982	3.811.558,577	-	-
Numero di quote "A" emesse	38.155,103	79.532,958	159.954,817	207.730,671
Numero di quote "B" emesse	78.990,859	113.438,477	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(121.699,621)	(184.457,522)	(1.229.736,125)	(2.012.391,720)
Numero di quote "B" riscattate	(476.950,393)	(617.986,072)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	764.893,062	848.437,580	6.457.634,130	7.527.415,438
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.909.051,448	3.307.010,982	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	483.529,162	586.605,676	6.236.407,236	7.934.639,183
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.406.991,738	2.869.278,737	-	-
Numero di quote "A" emesse	38.502,273	19.254,300	64.865,665	70.977,404
Numero di quote "B" emesse	13.974,274	40.724,643	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(120.659,699)	(122.330,814)	(1.196.333,398)	(1.769.209,351)
Numero di quote "B" riscattate	(436.127,542)	(503.011,642)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	401.371,736	483.529,162	5.104.939,503	6.236.407,236
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.984.838,470	2.406.991,738	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		GLOBAL SMALL CAP EQUITY*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	208.987.311,386	227.513.684,294	70.912.107,391	79.406.787,956
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	47.557.060,589	27.532.674,209	6.293.155,014	8.531.688,976
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(37.624.783,466)	(46.059.047,117)	(37.340.245,935)	(17.026.369,541)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	218.919.588,509	208.987.311,386	39.865.016,470	70.912.107,391
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	44.148.498,031	54.660.740,376	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	8.476.780,330	4.736.446,334	30.934.218,190	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(10.175.182,777)	(15.248.688,679)	(3.181.250,568)	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	42.450.095,584	44.148.498,031	27.752.967,622	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	416.832.261,474	373.910.587,317	201.789.432,936	206.003.956,703
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	47.185.022,291	97.105.325,493	35.553.275,241	33.726.151,101
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(68.699.592,215)	(54.183.651,336)	(38.631.851,379)	(37.940.674,868)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	395.317.691,550	416.832.261,474	198.710.856,798	201.789.432,936
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	39.704.363,201	47.878.947,937
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	4.044.727,187	5.419.934,393
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(7.839.123,881)	(13.594.519,129)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	35.909.966,507	39.704.363,201
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	89.582.087,407	47.213.643,666	74.402.537,608	81.334.247,943
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	27.765.310,625	21.408.178,107	-	-
Numero di quote "A" emesse	26.349.873,982	50.342.655,310	8.313.676,250	9.147.489,820
Numero di quote "B" emesse	9.032.508,001	10.733.533,564	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(14.981.873,302)	(7.974.211,569)	(12.384.316,383)	(16.079.200,155)
Numero di quote "B" riscattate	(3.961.777,923)	(4.376.401,046)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	100.950.088,087	89.582.087,407	70.331.897,475	74.402.537,608
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	32.836.040,703	27.765.310,625	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	68.653.831,171	50.115.593,963	14.156.921,264	16.942.295,628
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	18.645.974,812	14.205.479,098	-	-
Numero di quote "A" emesse	32.018.935,497	26.086.413,022	1.272.589,114	1.750.483,321
Numero di quote "B" emesse	4.841.341,799	7.047.526,213	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(13.252.175,920)	(7.548.175,814)	(2.999.713,819)	(4.535.857,685)
Numero di quote "B" riscattate	(3.079.825,585)	(2.607.030,499)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	87.420.590,748	68.653.831,171	12.429.796,559	14.156.921,264
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	20.407.491,026	18.645.974,812	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	128.957.588,518	148.846.949,848	67.692.211,244	65.531.183,648
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	7.201.664,881	13.574.356,062	8.861.386,355	13.889.963,716
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(76.722.766,600)	(33.463.717,392)	(25.204.954,970)	(11.728.936,120)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	59.436.486,799	128.957.588,518	51.348.642,629	67.692.211,244
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	26.869.132,969	32.135.885,246	15.245.764,197	16.854.282,384
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.303.299,774	2.790.974,621	1.663.794,954	2.868.179,364
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(12.981.466,280)	(8.057.726,898)	(3.192.822,657)	(4.476.697,551)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	15.190.966,463	26.869.132,969	13.716.736,494	15.245.764,197
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.610.656,600	6.131.060,533	33.748.836,668	28.280.742,345
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.542.794,177	4.593.577,358	7.983.687,797	9.618.557,675
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.520.296,725)	(1.113.981,291)	(7.536.702,378)	(4.150.463,352)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	10.633.154,052	9.610.656,600	34.195.822,087	33.748.836,668
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.401.940,124	4.723.673,125	8.885.069,578	8.151.991,789
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	677.354,382	1.118.540,981	1.648.790,822	2.495.536,248
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(2.523.111,277)	(440.273,982)	(2.280.911,446)	(1.762.458,459)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.556.183,229	5.401.940,124	8.252.948,954	8.885.069,578
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	15.835.113,178	11.221.250,693	56.760.216,859	26.970.800,818
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	4.927.901,683	6.072.650,371	31.189.978,272	42.499.491,177
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.913.983,454)	(1.458.787,886)	(11.975.745,109)	(12.710.075,136)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	18.849.031,407	15.835.113,178	75.974.450,022	56.760.216,859
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.156.754,666	1.182.325,460	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	820.065,094	1.273.070,484	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(415.912,444)	(298.641,278)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.560.907,316	2.156.754,666	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	68.265.313,941	35.088.244,042	23.473.656,954	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	1.862.481,703	-
Numero di quote "A" emesse	109.684.700,241	38.095.057,804	12.384.922,477	24.228.744,666
Numero di quote "B" emesse	-	-	1.526.296,480	1.881.584,484
Numero di quote "A" riscattate	(9.730.447,147)	(4.917.987,905)	(5.552.943,403)	(755.087,712)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(502.030,825)	(19.102,781)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	168.219.567,035	68.265.313,941	30.305.636,028	23.473.656,954
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.886.747,358	1.862.481,703
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.338.658,291	4.604.244,428	15.731.975,491	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	561.021,566	-
Numero di quote "A" emesse	4.568.857,537	4.677.205,745	5.229.637,664	15.891.955,989
Numero di quote "B" emesse	-	-	292.469,128	579.079,394
Numero di quote "A" riscattate	(1.599.506,830)	(942.791,882)	(1.383.988,218)	(159.980,498)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(215.879,594)	(18.057,828)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.308.008,998	8.338.658,291	19.577.624,937	15.731.975,491
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	637.611,100	561.021,566

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION		MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS ¹	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	17.123.378,858	-	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	294.962,702	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	3.747.842,059	17.372.631,059	19.635.128,397	-
Numero di quote "B" emesse	247.770,659	303.347,274	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.985.685,751)	(249.252,201)	(185.287,686)	-
Numero di quote "B" riscattate	(109.039,149)	(8.384,572)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	18.885.535,166	17.123.378,858	19.449.840,711	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	433.694,212	294.962,702	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	470.386,632	-	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	28.885,683	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	426.207,811	489.536,938	1.100.289,620	-
Numero di quote "B" emesse	59.848,272	32.999,542	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(97.150,743)	(19.150,306)	(59.547,163)	-
Numero di quote "B" riscattate	(9.004,748)	(4.113,859)	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	799.443,700	470.386,632	1.040.742,457	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	79.729,207	28.885,683	-	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

Nota 1 – Costituzione e organizzazione

Mediolanum Best Brands (il “Fondo”) è un fondo multicomparto di tipo aperto, costituito in Irlanda come Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) in conformità ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (“Regolamenti OICVM del 2011”). Il Fondo è stato costituito il 27 ottobre 1998 ed è operativo dal 23 novembre 1998. Questo bilancio si riferisce all’esercizio finanziario compreso tra il 1° gennaio 2025 e il 31 dicembre 2025.

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

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

Al 31 dicembre 2025 il Fondo ha quaranta Comparti attivi denominati in euro: US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Socially Responsible Investment Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Global Small Cap Equity*, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Global Impact, Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Future Sustainable Nutrition, Mediolanum India Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection, Mediolanum Global Sustainable Bond, Mediolanum Green Building Evolution e Mediolanum World Innovative Leaders.

Il 29 aprile 2025 Mediolanum World Innovative Leaders è stato approvato dalla Banca Centrale d’Irlanda ed è operativo dal 7 maggio 2025.

Il 9 maggio 2025 il Prospetto è stato aggiornato per riflettere la modifica del nome del Comparto da Socially Responsible Collection a Socially Responsible Investment Collection.

Il 13 giugno 2025 il Prospetto è stato aggiornato per riflettere la modifica del nome del Comparto da European Small Cap Equity a Global Small Cap Equity.

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

Nota 2 – Principi contabili adottati

(a) Criteri contabili di base

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

La stesura del bilancio in conformità allo standard FRS 102 implica l’utilizzo di alcune stime contabili essenziali. Richiede inoltre che il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione eserciti il proprio giudizio nel processo di applicazione delle politiche contabili del Fondo. Le stime e le ipotesi ad esse associate si basano sull’esperienza storica e vari altri fattori che sono ritenuti ragionevoli nelle circostanze, i cui risultati costituiscono le basi per formulare giudizi sul valore contabile di attività e passività che possono non risultare evidenti partendo da altre fonti. I risultati effettivi possono variare da tali stime e le differenze possono essere significative. Le aree in cui le ipotesi e stime corrono un rischio sostanziale di causare una rettifica significativa ai valori contabili di attività e passività comprendono: (i) la valutazione di derivati OTC come descritta nella nota 2 (e); (ii) la valutazione di titoli che non sono quotati o non sono generalmente negoziati sui mercati regolamentati come descritto nella nota 2 (e) e la nota 16; e (iii) l’incertezza relativa all’interpretazione di complesse normative fiscali e le modifiche delle leggi fiscali sulla ritenuta d’imposta, nonché delle imposte sulle plusvalenze estere come indicato nella nota 4. Le differenze tra l’investimento effettivo e le ipotesi fatte, o future modifiche a tali ipotesi, potrebbero necessitare di futuri adeguamenti al carico fiscale già registrato. Tutte le politiche contabili sono state applicate in modo coerente nel bilancio. Non sono presenti stime significative al 31 dicembre 2025.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

(a) Criteri contabili di base (cont.)

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

- European Coupon Strategy Collection sarà oggetto di fusione per incorporazione in Coupon Strategy Collection.
- US Coupon Strategy Collection sarà oggetto di fusione per incorporazione in Coupon Strategy Collection.
- Mediolanum Multi Asset ESG Selection sarà oggetto di fusione per incorporazione in Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection.
- Dynamic Collection sarà oggetto di fusione per incorporazione in Socially Responsible Investment Collection.
- Equilibrium sarà oggetto di fusione per incorporazione in Premium Coupon Collection.

Le summenzionate fusioni dovrebbero avvenire il 24 aprile 2026 e pertanto il bilancio di questi Comparti è redatto in base al principio della non continuità aziendale.

(b) Strumenti finanziari

(i) Misurazione e Rilevazione

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

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

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

(ii) Classificazione

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

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

(iii) Misurazione successiva

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

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

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

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

Tutti gli investimenti nei portafogli del Fondo al 31 dicembre 2025 sono stati registrati al valore equo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

(b) Strumenti finanziari (cont.)

(iv) Eliminazione contabile

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

(c) Riconoscimento del reddito

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

(d) Spese di gestione

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

(e) Valutazione del Portafoglio

Il punto di valutazione per questo bilancio annuale è stato il 31 dicembre 2025. Le attività di un Comparto verranno valorizzate come segue ad ogni giorno di negoziazione:

- i) Qualsiasi attività quotata e regolarmente negoziata su una borsa valori riconosciuta e per la quale siano immediatamente disponibili quotazioni di mercato sarà valutata all'ultimo prezzo negoziato nel punto di valutazione pertinente. Qualsiasi attività quotata ma non regolarmente negoziata su una borsa valori riconosciuta e per la quale siano immediatamente disponibili quotazioni di mercato è valutata all'ultimo prezzo disponibile al punto di valutazione di riferimento, purché il valore di qualsiasi investimento quotato su una borsa valori riconosciuta, ma acquisito o scambiato a un premio o a uno sconto al di fuori della borsa valori riconosciuta o su un mercato fuori borsa, sia valutato prendendo in considerazione il premio o lo sconto alla data di valutazione dell'investimento e con l'approvazione della Banca Depositaria.
- ii) Se un'attività è quotata su più di una borsa valori riconosciuta, il mercato di borsa o altro mercato utilizzato a tal fine sarà quello che rappresenta il mercato principale per la negoziazione di tale attività;
- iii) Le attività di un Comparto che non sono elencate o che sono elencate ma rispetto alle quali i prezzi non siano disponibili o il prezzo di chiusura non rappresenti il valore equo di mercato, saranno valutate al loro probabile valore di realizzo, stimato con la massima cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona o società di persone o di capitali selezionata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o (iii) con ogni altro mezzo, a condizione che tale valore sia approvato dalla Banca Depositaria.
- iv) I contratti derivati negoziati in un mercato regolamentato compresi, a puro titolo esemplificativo, contratti future e opzioni e future su indici, saranno valutati al prezzo di regolamento determinato dal mercato. Se il prezzo di regolamento non è disponibile, il loro valore corrisponderà al probabile valore di realizzo, stimato con cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona, ditta o società competente selezionata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o (iii) in qualsiasi altro modo, a condizione che la valutazione sia approvata dalla Banca Depositaria. I contratti derivati negoziati fuori borsa saranno valutati su base giornaliera o (i) in base alla quotazione fornita dalla controparte di riferimento, e detta valutazione sarà approvata o verificata come minimo su base settimanale da un soggetto approvato a tal fine dalla Banca Depositaria che sia indipendente dalla controparte (la "Valutazione della Controparte"); oppure (ii) utilizzando una valutazione alternativa fornita da una persona competente designata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o una valutazione effettuata in qualsiasi altro modo, a condizione che il valore sia approvato dalla Banca Depositaria (la "Valutazione Alternativa"). Se viene utilizzata una Valutazione Alternativa, la Società di Gestione adotterà le migliori prassi accettate a livello internazionale, attenendosi ai principi per la valutazione degli strumenti negoziati fuori borsa stabiliti da organi come IOSCO (International Organisation of Securities Commissions) e AIMA (Alternative Investment Management Association) e tale valutazione verrà riconciliata alla Valutazione della Controparte su base mensile. Le discrepanze significative eventualmente riscontrate saranno oggetto di indagine e spiegazione immediate.
- v) I contratti di cambio a termine e i contratti swap sui tassi di interesse saranno valutati allo stesso modo dei contratti derivati negoziati fuori borsa oppure facendo riferimento alle quotazioni liberamente disponibili sul mercato.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

(e) Valutazione del Portafoglio (cont.)

- vi) Le quote di altri fondi di investimento non valutate secondo i criteri di cui al precedente paragrafo i) sono valutate facendo riferimento all'ultimo Valore Patrimoniale Netto disponibile delle quote del fondo di investimento interessato.
- vii) La Società di Gestione, con l'approvazione della Banca Depositaria, potrà rettificare il valore di qualsiasi investimento se, tenuto conto della sua valuta di base, di commerciabilità, tassi di interesse applicabili, tassi di distribuzione previsti, scadenza, liquidità e altre considerazioni di rilievo, ritiene che tale rettifica sia necessaria per riflettere il valore equo dello stesso.
- viii) Le attività denominate in una valuta diversa dalla valuta base del Comparto di riferimento verranno convertite in quest'ultima valuta, al tasso che la Società di Gestione, a seguito di consultazione con la Banca Depositaria o seguendo un metodo approvato dalla Banca medesima, ritenga appropriato nel caso di specie.
- ix) Il contante e altre attività liquide sono valorizzati al valore nominale più l'interesse maturato.

(f) Utili e Perdite sugli Investimenti

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

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

(g) Liquidità, disponibilità liquide equivalenti e scoperti bancari

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

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

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

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

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

La liquidità detenuta come collaterale e la liquidità collaterale dovute da broker sono in relazione a swap, contratti future e a termine. Questi importi sono detenuti dai Comparti per operazioni di investimento che non sono state regolate alla data del bilancio e devono essere detenuti su richiesta dei broker come collaterale per la negoziazione. La liquidità detenuta come collaterale è mantenuta in conti separati e indicata separatamente sullo Stato patrimoniale. La liquidità ricevuta come collaterale è registrata in quanto attivo sullo Stato patrimoniale.

La liquidità collaterale dovuta ai broker è detenuta in relazione a contratti swap e future per operazioni di investimento che non sono state regolate e deve essere detenuta, su richiesta dei broker, per le negoziazioni. La liquidità collaterale dovuta ai broker è indicata nello Stato patrimoniale.

Questi saldi sono comprensivi dei depositi di margine attivo e passivo di tesoreria dai/ai broker. I dettagli sul collaterale in contanti e sul margine di tesoreria sono descritti alla Nota 10.

(i) Valute estere

La valuta di rendicontazione del Fondo e di ciascun Comparto è l'euro. Le attività e le passività espresse in valuta estera sono convertite in euro al tasso di cambio vigente alla chiusura dell'esercizio finanziario. Il costo degli investimenti denominati in valuta diversa dall'euro è convertito in euro al tasso di cambio in vigore alla data dell'acquisto. Le transazioni in valuta estera vengono convertite in euro al tasso di cambio vigente alla data della transazione. La porzione degli utili e delle perdite realizzati alla vendita di investimenti che risultano dalla variazione dei tassi di cambio tra la data di acquisto e la data di vendita viene indicata come plusvalenza netta realizzata sulla vendita di investimenti nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

(ii) Valore Patrimoniale Netto

Il Valore Patrimoniale Netto per quota di ogni classe di quote viene calcolato separatamente dividendo il patrimonio netto del Comparto attribuibile a tale classe per il numero di quote della classe in circolazione.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

(k) Rendiconto Finanziario

Ai sensi della sezione 7.1A dell'FRS 102, "Rendiconto Finanziario", il Fondo si è avvalso dell'esenzione disponibile agli investimenti di tipo aperto e non ha predisposto un rendiconto finanziario dal momento che soddisfa i seguenti criteri:

- (i) sostanzialmente tutti gli investimenti del Fondo sono estremamente liquidi;
- (ii) sostanzialmente tutti gli investimenti del Fondo sono contabilizzati al valore equo; e
- (iii) il Fondo fornisce le Variazioni del patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili.

Su parere degli Amministratori della Società di Gestione, le presenti informazioni soddisfano anche il requisito della sezione 10.4 "Informativa sull'andamento economico" dell'FRS 102, in relazione a una riconciliazione dei movimenti del patrimonio netto.

(l) Commissioni di transazione

Le commissioni di transazione includono spese e commissioni versate ad agenti, consulenti, intermediari e operatori finanziari, prelievi a favore di organismi di regolamentazione e borse valori e, infine, imposte e oneri di trasferimento. Le commissioni di transazione non includono premi o sconti, costi di finanziamento o costi amministrativi interni o di custodia. Le commissioni di transazione riguardano l'acquisto e la vendita di investimenti.

(m) Classificazione delle quote di partecipazione riscattabili

Il Fondo concede ai Sottoscrittori il diritto di riscattare i propri interessi nel Fondo ogni giorno di negoziazione, in cambio di un corrispettivo in contanti pari alla proporzione del Valore Patrimoniale Netto del Fondo dagli stessi detenuta. Ai sensi dell'FRS 102, tale diritto costituisce sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori e di conseguenza le quote di partecipazione riscattabili sono classificate come una passività finanziaria nel presente bilancio. La passività nei confronti dei Sottoscrittori è riportata nello Stato Patrimoniale sotto la voce "Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili". Le distribuzioni ai Sottoscrittori sono iscritte tra i costi finanziari nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

In conformità alla Sezione 22 dell'FRS 102, gli strumenti finanziari emessi dal Fondo sono considerati patrimonio netto solo ove soddisfino le seguenti due condizioni:

- a. non prevedono a carico del Fondo obblighi contrattuali di consegna di liquidità o altre attività finanziarie o di scambio di attività o passività finanziarie con una controparte a condizioni potenzialmente sfavorevoli per il Fondo; e
- b. qualora lo strumento sarà o potrà essere regolato tramite strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo, esso sarà uno strumento non derivato che non prevede alcun obbligo a consegnare un numero variabile degli strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo oppure un derivato che sarà regolato attraverso lo scambio di un importo fisso di liquidità o altre attività finanziarie con un numero fisso di strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo.

Ove la presente definizione non venga soddisfatta, i proventi dell'emissione saranno classificati come passività finanziaria.

(o) Investimenti in valori mobiliari

Gli investimenti in valori mobiliari sono strumenti finanziari che possono essere facilmente scambiati tra due parti.

(o) Importi esigibili sulla vendita di investimenti / Importi dovuti sull'acquisto di investimenti

Gli importi esigibili sulla vendita di investimenti rappresentano i crediti per i titoli venduti che sono stati contrattati ma non ancora regolati o consegnati alla data di riferimento. Questi importi vengono rilevati al costo e includono tutti i costi delle operazioni e le commissioni dovute per la negoziazione.

Gli importi dovuti sull'acquisto di investimenti rappresentano i debiti per i titoli acquistati che sono stati contrattati ma non ancora regolati o consegnati alla data di riferimento. Questi importi vengono rilevati al costo e includono tutti i costi delle operazioni e le commissioni dovute per la negoziazione.

(p) Importi esigibili su sottoscrizioni / Importi dovuti sui rimborsi

Gli importi dovuti dagli investitori che non sono ancora stati regolati rappresentano i crediti da sottoscrizione e sono indicati nello Stato patrimoniale.

Gli importi dovuti agli investitori che non sono ancora stati regolati rappresentano le passività per rimborsi e sono indicati nello Stato patrimoniale.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 3 - Quote

Le quote di ciascun Comparto sono tutte liberamente trasferibili e, tenendo debito conto delle differenze tra quote di Classi diverse, come indicato più avanti, hanno tutte pari diritto a partecipare agli utili e alle distribuzioni (se del caso) di quel Comparto, come anche alla ripartizione del patrimonio del Comparto in caso di estinzione. Le Quote, che non hanno valore nominale e che devono essere interamente pagate al momento dell'emissione, salvo circostanze particolari a discrezione della Società di Gestione, non incorporano diritti di prelazione o di opzione. Possono essere emesse frazioni di quote fino a tre decimali.

Una quota di un Comparto rappresenta la proprietà effettiva di una quota indivisa del patrimonio del Comparto di riferimento attribuibile alla Classe di riferimento.

Il Fondo è composto da Comparti, ognuno dei quali costituisce un singolo complesso di attività. La Società di Gestione, al momento della creazione di un Comparto oppure di volta in volta, può creare più di una Classe di quote nel Comparto a cui possono essere applicate delle differenze per quanto riguarda i livelli di spese e commissioni di sottoscrizione (compresa la commissione di gestione), sottoscrizione minima, numero minimo di quote detenute, valuta designata, eventuale strategia di copertura applicata alla valuta designata per la Classe, politica di distribuzione e altre condizioni eventualmente determinate dalla Società di Gestione. Le quote saranno distribuite agli investitori come quote di una Classe.

Le quote "A" sono Classi ad accumulazione e non danno diritto a ricevere utili, al contrario delle quote "B", che sono Classi di distribuzione.

Il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili è pari in qualsiasi momento al Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Le quote di partecipazione sono sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori ai sensi dell'FRS n. 102, in quanto possono essere riscattate a discrezione dei Sottoscrittori.

Nota 4 – Tassazione

Il Fondo si qualifica come organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B (1) della legislazione irlandese in materia fiscale. Pertanto, ai sensi delle attuali leggi e delle prassi vigenti in Irlanda, non è soggetto ad alcuna imposizione fiscale irlandese relativamente a reddito e plusvalenze. È possibile che insorga un'imposta al verificarsi di un evento tassabile. Tra gli eventi tassabili sono compresi qualsiasi distribuzione ai Sottoscrittori e il trasferimento, rimborso o incasso delle quote. Nessuna imposta relativa al Fondo è dovuta in riferimento ad alcuni eventi tassabili, compresi i seguenti:

- (i) se un Sottoscrittore non è residente in Irlanda e non ha la residenza qualificata in Irlanda al momento in cui si verifica l'evento tassabile, oppure
- (ii) nel caso di alcuni investitori esenti residenti in Irlanda che abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni firmate richieste per legge, oppure
- (iii) nel caso di quote detenute in un sistema di compensazione di titoli autorizzato designato dalle Autorità fiscali irlandesi.

I dividendi e gli interessi relativi a titoli emessi in paesi diversi dall'Irlanda possono essere soggetti a imposizione fiscale, compresa la trattenuta fiscale prevista in tali paesi. Il Fondo può non avere diritto a beneficiare di una riduzione dell'aliquota della trattenuta in virtù dell'accordo relativo alla doppia tassazione vigente tra l'Irlanda e altri paesi. Pertanto, il Fondo può non essere autorizzato al rimborso della trattenuta fiscale subita in determinati paesi.

Nei casi in cui dovesse insorgere un evento tassabile con riferimento a un Sottoscrittore irlandese, il Fondo potrebbe essere obbligato ad applicare la ritenuta fiscale con riferimento a detto evento tassabile e a versare l'imposta corrispondente alle autorità tributarie irlandesi. Può costituire un evento tassabile il pagamento di dividendi ai Sottoscrittori, l'appropriazione, la cancellazione, il riscatto, il riacquisto o il trasferimento di quote o la supposta vendita di quote ogni otto anni a partire dalla data di acquisto delle quote di riferimento. Potrebbero essere applicabili alcune esenzioni con riferimento agli investitori irlandesi esenti, nel qual caso potrebbe non essere necessario applicare la ritenuta di imposta, sempre a condizione che tali Sottoscrittori abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni fiscali di riferimento.

Nota 5 - Sopravvenienze passive

Non sono state rilevate sopravvenienze passive alla fine dell'esercizio finanziario (e neanche al 31 dicembre 2024).

Nota 6 – Accordi di Soft Commission

Per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2025, le commissioni di analisi degli investimenti sono state versate direttamente dai Comparti (erano state versate direttamente dai Comparti per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2024).

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni

Per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, la Società di Gestione, Mediolanum International Funds Limited, ha diritto a ricevere una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, ai seguenti tassi:

Nome del Comparto	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
US Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
European Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Pacific Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Emerging Markets Collection	2,15%	-	2,65%	-
Euro Fixed Income	0,50% ¹	-	0,50% ¹	-
Global High Yield	1,80%	1,80%	2,10%	2,10%
Premium Coupon Collection	1,40% ²	1,40% ²	1,70% ²	1,70% ²
Dynamic Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Equity Power Coupon Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Emerging Markets Multi Asset Collection	2,05%	-	2,45%	-
Coupon Strategy Collection	1,70% ³	1,70% ³	2,10% ³	2,10% ³
New Opportunities Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
Infrastructure Opportunity Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Convertible Strategy Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	1,65%	-	1,95%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	1,65%	-	1,95%	-
Socially Responsible Investment Collection*	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Financial Income Strategy	1,50%	-	1,75%	-
Equilibrium	1,50%	1,50%	1,75%	1,75%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
European Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
US Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
Dynamic International Value Opportunity	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
Global Small Cap Equity*	2,25%	2,25%	-	-
Chinese Road Opportunity	2,15%	-	-	-
Global Leaders	2,25%	2,25%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	1,80%	1,80%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Global Impact	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Circular Economy Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	1,65%	1,65%	-	-
Mediolanum Energy Transition	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum India Opportunities	2,15%	-	-	-
Mediolanum Global Equity Style Selection	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	1,15%	1,15%	-	-
Mediolanum Green Building Evolution	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum World Innovative Leaders ⁴	2,10%	2,10%	-	-

¹Il 30 maggio 2025 le Schede informative relative alle Classi del Prospetto sono state aggiornate per riflettere le modifiche alle commissioni di gestione di Euro Fixed Income. Le commissioni di gestione aggiornate per questo Comparto sono pari allo 0,50% per tutte le Classi di quote (in sostituzione dell'1,05% per la Classe L e dell'1,25% per la Classe S).

²Il 10 ottobre 2025 le Schede informative relative alle Classi del Prospetto sono state aggiornate per riflettere le modifiche alle commissioni di gestione di Premium Coupon Collection. Le commissioni di gestione aggiornate per questo Comparto sono pari all'1,40% per la Classe L e all'1,70% per la Classe S (in luogo dell'1,65% per la Classe L e dell'1,95% per la Classe S).

³Il 10 ottobre 2025 le Schede informative relative alle Classi del Prospetto sono state aggiornate per riflettere le modifiche alle commissioni di gestione di Coupon Strategy Collection. Le commissioni di gestione aggiornate per questo Comparto sono pari all'1,70% per la Classe L e all'2,10% per la Classe S (in luogo dell'2,05% per la Classe L e dell'2,45% per la Classe S).

⁴Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, Mediolanum International Funds Limited ha diritto a ricevere, a valore sulle attività di ogni Comparto per il quale è stato nominato Cash Manager, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata pari allo 0,01% del Valore Patrimoniale Netto di ognuno dei Comparti di riferimento (più IVA, se del caso). Il Cash Manager ha rinunciato alla propria commissione annua con riferimento ai seguenti Comparti: Euro Fixed Income and Global High Yield.

Per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, Mediolanum International Funds Limited, la Società di Gestione, riceve una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, come di seguito indicato. La Società di Gestione non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valore sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

Nome del Comparto	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
US Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
European Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Pacific Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Collection	0,57%	-	0,57%	-
Euro Fixed Income	0,02%	-	0,02%	-
Global High Yield	0,32%	0,32%	0,32%	0,32%
Premium Coupon Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Equity Power Coupon Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0,47%	-	0,47%	-
Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
New Opportunities Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Infrastructure Opportunity Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Convertible Strategy Collection	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0,47%	-	0,47%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,47%	-	0,47%	-
Socially Responsible Investment Collection*	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Financial Income Strategy	0,27%	-	0,27%	-
Equilibrium	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
European Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
US Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic International Value Opportunity	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Global Small Cap Equity*	0,57%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	0,57%	-	-	-
Global Leaders	0,57%	0,57%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	0,32%	0,32%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Impact	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	0,47%	0,47%	-	-
Mediolanum Energy Transition	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum India Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Equity Style Selection	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	0,32%	0,32%	-	-
Mediolanum Green Building Evolution	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum World Innovative Leaders ¹	0,57%	0,57%	-	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Segue una scomposizione per Comparto delle commissioni ricevute da Mediolanum International Funds Limited nella sua funzione di Società di Gestione, Investment Manager e Cash Manager per il Fondo per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2025 e il 31 dicembre 2024.

(valori espressi in EUR)	Commissioni di gestione		Commissioni del Cash Manager		Commissioni per la gestione degli investimenti	
Nome del Comparto	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
US Collection	15.499.896	16.600.017	79.732	85.427	4.544.805	4.869.283
European Collection	9.707.865	10.321.073	48.506	51.441	2.764.863	2.932.124
Pacific Collection	4.350.182	4.520.082	22.219	23.047	1.266.489	1.313.686
Emerging Markets Collection	10.447.970	11.700.533	47.242	52.908	2.692.890	3.015.747
Euro Fixed Income	8.878.135	6.535.300	-	-	353.994	258.840
Global High Yield	63.803.369	54.403.159	-	-	10.968.211	9.257.029
Premium Coupon Collection	10.726.212	12.875.883	60.792	70.531	2.857.319	3.314.963
Dynamic Collection	6.197.120	6.162.105	30.213	29.894	1.420.053	1.405.012
Equity Power Coupon Collection	14.359.885	16.150.370	60.070	67.567	3.423.997	3.851.283
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	100.723.697	117.217.450	437.357	509.121	24.929.181	29.019.895
Emerging Markets Multi Asset Collection	3.211.389	3.364.729	15.024	15.697	706.133	737.793
Coupon Strategy Collection	30.681.197	36.617.857	141.971	163.040	6.672.729	7.662.888
New Opportunities Collection	9.667.443	11.166.194	45.526	52.520	2.139.855	2.468.391
Infrastructure Opportunity Collection	11.867.138	12.371.197	50.952	52.956	2.904.342	3.018.463
Convertible Strategy Collection	6.901.762	7.426.574	39.371	42.116	1.062.989	1.137.130
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	5.702.417	6.122.255	32.510	34.619	1.527.960	1.627.091
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	10.474.611	11.790.546	58.342	65.371	2.742.140	3.072.436
Socially Responsible Investment Collection*	6.850.313	7.069.950	34.533	35.577	1.968.444	2.027.927
Financial Income Strategy	32.067.463	22.521.326	210.510	146.967	5.683.769	3.968.126
Equilibrium	2.320.072	2.427.778	14.674	15.244	396.224	411.432
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	5.140.793	5.621.655	28.836	31.441	1.355.379	1.477.737
European Coupon Strategy Collection	3.893.247	4.213.038	21.671	23.357	1.018.576	1.097.742
US Coupon Strategy Collection	4.435.593	4.678.651	24.866	26.095	1.168.621	1.226.473
Dynamic International Value Opportunity	35.660.608	35.367.984	155.155	153.395	8.843.836	8.743.496
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	43.881.628	42.536.202	208.959	202.553	11.910.727	11.545.541
Global Small Cap Equity*	8.811.185	9.222.792	39.160	40.990	2.232.168	2.336.441
Chinese Road Opportunity	43.675.025	36.164.455	203.140	168.207	11.578.961	9.587.786
Global Leaders	39.179.871	40.016.625	174.133	177.852	9.925.568	10.137.545
Emerging Markets Fixed Income	18.111.239	12.992.290	100.619	72.179	3.219.776	2.309.741
Mediolanum Global Demographic Opportunities	12.095.352	12.844.043	57.596	61.162	3.283.025	3.486.240
Mediolanum Global Impact	10.913.457	18.748.209	51.967	89.277	2.962.224	5.088.800
Mediolanum Circular Economy Opportunities	7.209.349	8.671.056	34.329	41.291	1.956.823	2.353.572
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	1.245.688	1.093.239	7.548	6.626	354.832	311.408
Mediolanum Energy Transition	4.138.502	4.002.742	19.706	19.061	1.123.307	1.086.459
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	1.805.560	1.578.828	8.598	7.518	490.081	428.539
Mediolanum India Opportunities	9.162.326	6.671.145	42.616	31.029	2.429.082	1.768.629
Mediolanum Global Equity Style Selection	17.813.705	6.891.979	84.828	32.819	4.835.149	1.870.680
Mediolanum Global Sustainable Bond	2.959.093	1.138.221	25.732	9.897	823.400	316.722
Mediolanum Green Building Evolution	2.105.061	1.338.164	10.024	6.372	571.373	363.215
Mediolanum World Innovative Leaders ¹	1.181.436	-	5.626	-	320.676	-
	637.856.854	631.155.696	2.734.653	2.715.164	151.429.971	150.906.305

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

La Società di Gestione ha diritto a ricevere una commissione annua, pagabile mensilmente in via posticipata, dello 0,045% (31 dicembre 2024: 0,045%) del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto di riferimento per il quale vengono forniti i servizi (più IVA, se del caso) con riferimento alla fornitura dei servizi di attribuzione della performance, misurazione della performance e analisi del rischio per ciascun Comparto di riferimento. Nell'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2025, le commissioni di performance e di gestione del rischio sostenute ammontavano a 14.644.908 euro (31 dicembre 2024: 14.102.392 euro).

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

La Società di Gestione avrà inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese amministrative a valere sulle attività del Fondo.

La Banca Depositaria, CACEIS Bank, Ireland Branch, riceve una commissione pari allo 0,005% (31 dicembre 2024: 0,005%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha diritto a una commissione ad aliquota fissa per il monitoraggio e la riconciliazione dei flussi di cassa dei depositari pari a 2.000 euro l'anno per Comparto, nonché a commissioni di vigilanza dei depositari all'aliquota dello 0,002% (31 dicembre 2024: 0,002%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 2.346.487 euro per l'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2025 (31 dicembre 2024: 2.271.797 euro).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a percepire una commissione di custodia, applicata all'aliquota dello 0,0125% (31 dicembre 2024: 0,0125%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni di custodia pari a 4.142.099 euro per l'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2025 (31 dicembre 2024: 4.529.673 euro).

Ogni Comparto sarà inoltre responsabile delle commissioni di transazione e delle commissioni di transazione delle sub-depositarie (che verranno calcolate in base alle normali tariffe commerciali).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese sostenute a valere sulle attività di ciascun Comparto. La Banca Depositaria pagherà a valere sulla propria commissione le commissioni di qualsiasi sub-depositario dalla stessa designata.

CACEIS Limited, l'Agente Amministrativo, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione di amministrazione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata, pari a 24.000 euro (più eventuale IVA) (2024: euro 24.000 (più IVA, se del caso)) moltiplicata per il numero di Comparti del Fondo. La commissione di amministrazione annua sarà suddivisa tra tutti i Comparti in base al Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto in modo che ad ogni Comparto sia addebitata una quota proporzionale della commissione di amministrazione. Ogni Comparto sarà inoltre responsabile dei costi delle transazioni (che saranno addebitati alle normali tariffe commerciali).

L'Agente Amministrativo ha ricevuto commissioni pari a 938.832 euro per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2025 (31 dicembre 2024: 1.139.907 euro).

L'Agente di Trasferimento, CACEIS Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata ad un tasso pari a 62.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per ogni Classe di Quote (più IVA, se del caso) (31 dicembre 2024: 62.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per la Classe di quote (più IVA, se del caso)).

L'Agente di Trasferimento ha ricevuto commissioni pari a 322.377 euro per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2025 (31 dicembre 2024: 317.146 euro).

Le commissioni di tutti i Mediolanum Best Brands possono essere prelevate dal capitale dei Comparti. Per il periodo finanziario chiuso al 31 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024, nessuna commissione è stata pagata a valere sul capitale dei Comparti.

Nota 8 – Commissione di performance

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere una commissione di performance in relazione a ogni Classe di Quote emessa nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, pari a una percentuale dell'importo del Valore Patrimoniale Netto per Quota di ogni Classe di Quote (prima della detrazione della commissione di performance applicabile e della correzione per eventuali distribuzioni) eccedente il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo. Tale commissione di performance, ove applicabile, sarà soggetta a un massimale dell'1% del Valore Patrimoniale Netto della Classe di Quote pertinente alla fine del Periodo di Calcolo di riferimento. In ogni dato Periodo di Calcolo, il **Valore Obiettivo della Performance** di ciascuna Classe di Quote si intende pari all'high-water mark (l'“**HWM**”) aumentato dall'hurdle rate di riferimento (l'“**Hurdle Rate**”) esclusivamente per tale specifico Periodo di Calcolo. Nel calcolo del Valore Obiettivo della Performance, saranno effettuate delle modifiche anche per sottoscrizioni e rimborsi. Le rettifiche sono necessarie affinché la commissione di performance ricompensi la Società di gestione per i profitti conseguiti dal Comparto, attribuibili alla Classe o alle Classi di Quote interessate (ossia il valore assoluto effettivo) nel Periodo di calcolo pertinente, anziché a fronte di aumenti artificiali della commissione di performance dovuti semplicemente a un incremento del NAV derivante da nuove sottoscrizioni (tali aumenti non dovrebbero essere presi in considerazione). Simili aumenti artificiali della commissione di performance si verificano in particolare subito dopo il lancio di un nuovo Comparto, quando l'entità degli afflussi è sostanziale rispetto al valore delle attività del Comparto attribuibile alla o alle Classi di Quote interessate. Qualsiasi modifica richiesta verrebbe effettuata rispetto alla commissione di performance maturata al momento delle sottoscrizioni pertinenti. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che la commissione di performance è calcolata a livello di Classe di quote e non a livello del singolo investitore (in base al valore per quota). L'HWM è indicato di seguito e le percentuali pertinenti e gli Hurdle Rate applicabili a ciascun tipo di Comparto corrispondono a quanto indicato nella tabella seguente.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 8 – Commissione di performance (cont.)

L'HWM di una Classe di Quote verrà inizialmente fissato al prezzo d'offerta iniziale di una Classe di Quote alla creazione di tale Classe di Quote. L'HWM iniziale rimarrà invariato fino alla cristallizzazione e al conseguente pagamento di una commissione di performance alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Una volta cristallizzata e corrisposta la commissione di performance, l'HWM sarà adeguato verso l'alto (ossia allineato alla sovraperformance del Valore Obiettivo della Performance). L'HWM corretto sarà pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota della Classe di Quote alla fine del Periodo di Calcolo che ha determinato la cristallizzazione e il pagamento di una commissione di performance. Ove il valore patrimoniale netto per Quota non superi il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche qualora il valore patrimoniale netto per Quota eccedesse il Valore Obiettivo della Performance durante il Periodo di Calcolo) e l'HWM resterà invariato rispetto alla fine del Periodo di Calcolo precedente.

La commissione di performance è calcolata nel primo Giorno di Negoziazione di gennaio di ogni anno (la **"Data di Calcolo"**). Con Periodo di Calcolo si intende il periodo di 12 mesi immediatamente precedente la Data di Calcolo (il **"Periodo di Calcolo"**). Il prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote alla creazione della stessa sarà utilizzato in quanto HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per tale Classe di quote. Per una nuova Classe di quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l'ultimo giorno del periodo di offerta iniziale della pertinente Classe di quote e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e sarà cristallizzata, corrisposta e accreditata alla Società di Gestione ogni anno in via posticipata al termine di ciascun Periodo di Calcolo. Per il calcolo della commissione di performance, si considera il valore patrimoniale netto totale di ogni Classe di quote in circolazione per il Comparto di riferimento.

Il Valore Patrimoniale Netto per Quota di una Classe di Quote utilizzato ai fini della sottoscrizione o del rimborso può comprendere un accantonamento per la commissione di performance maturata, ove applicabile. Per stabilire gli importi maturati, ove applicabili, il Periodo di Calcolo è definito come il periodo intercorrente tra la precedente Data di Calcolo e la successiva Data di Valutazione.

Qualora un sottoscrittore di Quote chieda un rimborso nel corso di un Periodo di Calcolo, qualsiasi commissione di performance maturata fino al momento del rimborso sarà dovuta su base proporzionale. Ai fini del calcolo di tale commissione di performance, l'Hurdle Rate stabilito nella tabella successiva verrà applicato su base proporzionale fino al momento del rimborso nel corso del Periodo di Calcolo.

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla parte del Valore Patrimoniale Netto per quota che supera il Valore Obiettivo della Performance
Azionario	5%	20%
Multi-Asset	4%	20%
Reddito fisso	3%	20%

*Laddove al termine di un Periodo di Calcolo non sia esigibile una commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo sarà applicabile per tale Periodo di Calcolo solo ai tassi definiti nella precedente tabella e non costituirà un tasso cumulativo comprendente il precedente Periodo di Calcolo in relazione al quale non era maturata alcuna commissione di performance. Per esempio, se alla fine del primo Periodo di Calcolo per un Comparto azionario non è dovuta alcuna commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo resterà fermo al 5% per tale Periodo di Calcolo su base proporzionale e non sarà cumulativo del primo e del secondo Periodo di Calcolo (cioè non salirà al 10%).

Il valore patrimoniale netto di una Classe di quote utilizzato nel calcolo della commissione di performance è al netto di tutti i costi e gli oneri sostenuti dal Comparto in oggetto, imputabili a tale Classe, ma verrà calcolato al lordo della stessa commissione di performance maturata, a condizione che questo modo di procedere sia nel miglior interesse dei Sottoscrittori.

La commissione di performance sarà calcolata dall'Agente Amministrativo (fatta salva la verifica da parte della Banca Depositaria) e sarà dovuta ed esigibile dopo 10 giorni lavorativi a partire dalla Data di Calcolo.

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere e percepirà una commissione di performance solo se la differenza percentuale fra il valore patrimoniale netto per quota e il Valore Obiettivo della Performance è un numero positivo nel Giorno di Valutazione di riferimento alla fine del pertinente Periodo di Calcolo.

Sono comprese in tale calcolo le plusvalenze nette realizzate e non realizzate, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non realizzate così come risultanti nel Giorno di Negoziazione di riferimento al termine del Periodo di Calcolo pertinente. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 8 – Commissione di performance (cont.)

Il riferimento ai Comparti azionari nella tabella che precede riguarda US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection, Socially Responsible Investment Collection*, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Chinese Road Opportunity, Global Small Cap Equity*, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Global Impact, Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Future Sustainable Nutrition, Mediolanum India Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection, Mediolanum Green Building Evolution e Mediolanum World Innovative Leaders¹.

Il riferimento ai Comparti “Multi-Asset” nella tabella precedente riguarda Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Emerging Markets Fixed Income e Mediolanum Multi Asset ESG Selection.

Il riferimento ai Comparti “Fixed Income” nella tabella precedente riguarda Euro Fixed Income**, Convertible Strategy Collection, Equilibrium, Financial Income Strategy e Mediolanum Global Sustainable Bond.

Le commissioni di performance cristallizzate al momento del riscatto ammontano a 11.379.674 euro (31 dicembre 2024: 23.534.142 euro). L'importo dovuto alla Società di Gestione al 31 dicembre 2025 è pari a 946.331 euro (31 dicembre 2024: 3.848.801 euro).

Le commissioni di performance maturate al 31 dicembre 2025 ammontavano a 118.373.221 euro (31 dicembre 2024: 201.311.268 euro). L'importo cristallizzato alla fine del periodo di calcolo e quindi dovuto al 31 dicembre 2025 è pari a 80.476.495 euro (31 dicembre 2024: 175.744.636). Vedere “Rischio di liquidità” alla Nota 16 per i dettagli sulla ripartizione delle commissioni di performance dovute alla fine dell'anno.

Le Commissioni di performance non sono calcolate utilizzando una perequazione o una metodologia di calcolo delle serie. Di conseguenza, l'impatto della Commissione di performance su di un Sottoscrittore sarà diverso da quello che si avrebbe se le commissioni di performance fossero calcolate singolarmente per ciascun Sottoscrittore in base alla performance dell'investimento di tale Sottoscrittore. L'eventuale vantaggio o svantaggio di un simile impatto per un Sottoscrittore dipenderà dalla tempistica degli investimenti effettuati da tale Sottoscrittore e dalla performance della Classe di Quote interessata.

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

**Riduzione in vigore a decorrere dal 1° gennaio 2024 che azzerà la Commissione di performance su Euro Fixed Income.

Nota 9 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 31 dicembre 2025 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	4,31360	EGP	56,02130	MXN	21,11605	SEK	10,82700
AUD	1,76120	GBP	0,87315	MYR	4,76595	SGD	1,51035
BRL	6,43570	GHS	12,33170	NOK	11,84650	THB	37,00105
CAD	1,60990	HKD	9,14130	NZD	2,04235	TRY	50,45910
CHF	0,93050	HUF	383,94000	PEN	3,94920	TWD	36,90180
CLP	1.058,85495	IDR	19.583,95450	PHP	69,09585	USD	1,17445
CNH	8,19760	ILS	3,74310	PLN	4,22240	UYU	45,86820
CNY	8,20725	INR	105,55885	PYG	7.726,71340	UZS	14.123,14880
COP	4.436,62645	JPY	184,08915	RON	5,09420	VND	30.888,03575
CZK	24,17200	KRW	1.691,85400	RUB	92,89915	XOF	655,95705
DKK	7,46900	KZT	595,91600	SAR	4,40510	ZAR	19,46060

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 9 – Conversione valutaria (cont.)

I tassi di cambio al 31 dicembre 2024 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	3,803448	DOP	63,228919	KZT	543,284365	SEK	11,441483
AUD	1,672454	EGP	52,635592	MXN	21,530752	SGD	1,412630
BRL	6,397148	GBP	0,826813	MYR	4,630230	THB	35,305148
CAD	1,489255	HKD	8,043718	NOK	11,760497	TRY	36,615983
CHF	0,938422	HUF	411,364873	NZD	1,848282	TWD	33,948594
CLP	1.029,324056	IDR	16.666,666667	PEN	3,890269	USD	1,035500
CNH	7,602120	ILS	3,773001	PHP	59,897038	UYU	45,214392
CNY	7,558394	INR	88,655822	PLN	4,277229	VND	26.389,561406
COP	4.561,674009	JPY	162,739237	RON	4,975471	ZAR	19,539948
CZK	25,175046	KES	133,941275	RUB	113,641352		
DKK	7,457258	KRW	1.525,036819	SAR	3,890795		

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria

Al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 i saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari erano detenuti presso la Banca Depositaria.

Al 31 dicembre 2025 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, la liquidità collaterale dovuta ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del Patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
CAD	1	-
EUR	332.255.829	13,53
HKD	1	-
USD	(85.268)	-
Totale	332.170.563	13,53

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES		
CAD	1.225	-
CHF	45	-
EUR	59.727.069	10,12
GBP	809.427	0,14
HKD	14.960	-
JPY	52	-
MXN	311	-
SEK	2	-
USD	7.602.790	1,29
Totale	68.155.881	11,55

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		
CAD	5	-
CHF	2	-
DKK	3	-
EUR	16.357.315	4,23
GBP	70.835	0,02
JPY	9.500	-
NZD	1	-
SEK	40.784	0,01
USD	40.194.884	10,38
ZAR	93	-
Totale	56.673.422	14,64

Al 31 dicembre 2024 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, la liquidità collaterale dovuta ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del Patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
CAD	1	-
CHF	(9)	-
EUR	263.149.856	14,81
GBP	968	-
HKD	1	-
JPY	(1)	-
USD	491	-
Totale	263.151.307	14,81

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

Al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, la seguente ripartizione mostra la liquidità e le disponibilità liquide equivalenti, il collaterale liquido e il margine di tesoreria. I saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari come descritti nelle tabelle seguenti sono detenuti presso la Banca Depositaria. Il collaterale in contanti e il margine di tesoreria sono detenuti presso le relative controparti, come indicato di seguito:

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION		PACIFIC COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	14.952.022	21.210.961	2.221.578	2.532.341	4.332.173	1.620.393
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	5.169.980	6.827.560	3.619.380	1.296.839	1.758.869	1.993.943
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	-	770.000	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	5.169.980	7.597.560	3.619.380	1.296.839	1.758.869	1.993.943
Scoperto bancario	118.845	-	71.742	-	9	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	1.274.651	1.497.417	290.507	265.219	15.873	482.349
<i>Collateral cash due to brokers</i>						
CACEIS Bank	3.310.000	-	-	-	960.000	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	4.584.651	1.497.417	290.507	265.219	975.873	482.349

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS COLLECTION		EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	3.270.787	452.510	178.270.675	32.330.718	220.074.587	199.449.912
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Citigroup Global Markets Inc	-	-	-	-	-	556.328
Goldman Sachs International	3.287.751	1.726.125	-	-	7.251.995	791.835
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	1.129.889
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	5.733.259	4.892.821
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Barclays Bank Plc	-	-	-	-	-	299.372
CACEIS Bank	-	-	-	-	-	650.000
Citigroup Global Markets	-	-	-	-	-	31.174
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	70.000
Morgan Stanley	-	-	-	-	1.950.000	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	3.287.751	1.726.125	-	-	14.966.428	8.390.245
Scoperto bancario	-	2.311.527	-	-	24.083.139	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Citibank, N.A.	-	-	-	-	101.722	-
Goldman Sachs International	264.676	-	-	-	1.003.218	3.818
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	301.111	158.376
<i>Collaterale in contanti dovuto ai broker</i>						
Barclays Bank Plc	-	-	-	-	2.792.797	-
CACEIS Bank	-	-	-	-	51.460.000	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	264.676	-	-	-	55.658.848	162.194

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION		EQUITY POWER COUPON COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	9.466.624	33.933.860	242.616	6.417.921	4.311.051	13.708.000
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	3.628.885	2.406.443	1.809.061	362.248	14.442.593	4.060.233
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	-	10.000	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	80.000	-	-	-	710.000
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	3.628.885	2.496.443	1.809.061	362.248	14.442.593	4.770.233
Scoperto bancario	21.381	-	277.486	-	474.681	27
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	764.979	888.045	406.646	-	1.408.561	-
<i>Collateral cash due to brokers</i>						
CACEIS Bank	420.000	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	1.184.979	888.045	406.646	-	1.408.561	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	115.107.219	112.292.651	597.769	723.025	5.047.690	24.643.621
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.283.177	1.159.008	5.735.429	7.868.076
JPMorgan Securities Plc	8.520.772	288	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Bank of America, N.A.	-	-	-	-	-	150.000
CACEIS Bank	-	-	-	-	510.000	-
Goldman Sachs International	-	-	-	-	-	260.000
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	650.000	-	1.190.000
Unicredit Bank AG	-	-	50.000	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	8.520.772	288	1.333.177	1.809.008	6.245.429	9.468.076
Scoperto bancario	26	-	583.016	-	269.241	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	73.844	164.010	1.577.100	3.954.048
JPMorgan Securities Plc	8.177.512	290	-	-	-	-
<i>Collaterale in contanti dovuto ai broker</i>						
CACEIS Bank	16.190.000	-	-	-	510.000	-
Morgan Stanley	-	-	330.000	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	24.367.512	290	403.844	164.010	1.577.100	3.954.048

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	717.676	5.737.061	5.702.894	15.844.032	10.800.746	11.080.276
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	2.415.138	1.291.506	3.730.607	3.280.734	40.707	44.180
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas	-	-	-	-	-	910.000
JPMorgan Chase & Co.	-	560.000	-	340.000	180.000	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	130.000	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	100.000	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	2.415.138	1.851.506	3.730.607	3.620.734	450.707	954.180
Scoperto bancario	1.555.819	14	3	-	6	21
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	354.859	96.843	672.341	1.603.339	349	5.020
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
CACEIS Bank	-	-	-	-	2.800.000	-
Goldman Sachs International	260.000	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	614.859	96.843	672.341	1.603.339	2.800.349	5.020

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	9.638.070	16.967.292	3.789.432	5.392.443	7.628.468	6.947.917
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	179	179	1.748.214	5.624.446
JPMorgan Securities Plc	3.078.613	1.425.478	570.251	531.159	79.892	-
Merrill Lynch International	-	-	4.858.035	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas	-	-	-	480.000	-	-
Deutsche Bank AG	-	-	-	-	-	10.000
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	850.000
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	-	70.000
Merrill Lynch International	-	-	-	9.819.237	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	150.000
Natwest Markets Plc	-	-	-	1.220.000	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	3.078.613	1.425.478	5.428.465	12.050.575	1.828.106	6.704.446
Scoperto bancario	-	-	-	-	15	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	69	78	371.707	3.754.212
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	1	-	-
JPMorgan Securities Plc	1.745.732	-	185.149	529.854	14.440	-
Merrill Lynch International	-	-	4.138.888	-	-	-
<i>Collateral cash due to broker</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	350.000	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	1.745.732	-	4.674.106	529.933	386.147	3.754.212

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	332.392.760	259.397.110	604.690	2.723.963	12.264.930	5.093.362
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.525.482	1.006.242	9.595.956	4.001.768
JPMorgan Securities Plc	-	129	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	260.000	4.550.000	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	660.000	-	-
Unicredit Bank AG	-	510.000	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	260.000	4.550.129	2.035.482	1.666.242	9.595.956	4.001.768
Scoperto bancario	-	-	144.889	-	3	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	328.357	427.852	440.531	1.605.770
JPMorgan Securities Plc	222.197	-	-	-	-	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
Morgan Stanley	260.000	795.932	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	482.197	795.932	328.357	427.852	440.531	1.605.770

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	3.616	749	5.984.883	9.146.335	69.160.235	13.540.593
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	1.360.317	631.741	1.438.944	110.116	10.687.220	4.255.581
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	-	-	-	-	380.000	-
JPMorgan Chase & Co.	-	270.000	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	360.000	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	610.000	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	1.360.317	901.741	1.438.944	110.116	12.037.220	4.255.581
Scoperto bancario	33	955.476	3.534.639	237.816	60.714	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	526.098	182.540	322.633	-	622.237	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
CACEIS Bank	-	-	1.420.000	-	380.000	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	526.098	182.540	1.742.633	-	622.237	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		GLOBAL SMALL CAP EQUITY*		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	163.213.464	93.641.623	13.566.135	2.730.927	21.592.784	25.540.992
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	25.393.764	9.536.282	2.386.663	1.924.147	8.892.108	10.862.742
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas	-	4.250.000	-	-	-	-
CACEIS Bank	430.000	-	-	-	-	-
Goldman Sachs International	1.420.000	-	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	27.243.764	13.786.282	2.386.663	1.924.147	8.892.108	10.862.742
Scoperto bancario	157.184	-	14	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	1.938.006	134.182	590.254	330.121	3.184.854	2.436.651
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	1.938.006	134.182	590.254	330.121	3.184.854	2.436.651

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	25.266.189	32.613.585	39.901.519	45.448.421	57.801.583	14.366.733
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	5.844.574	2.842.394	5.928.644	3.825.406	13.192.710	3.686.567
JPMorgan Securities LLC	-	-	2.261.781	587.194	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	16.217.123	15.584.379	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BofA Securities Inc	-	-	-	260.000	-	-
CACEIS Bank	340.000	-	51.088	360.000	-	-
Deutsche Bank AG	-	-	-	67.600	-	-
Goldman Sachs International	-	-	-	135.200	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	338.001	-	850.000
JPMorgan Securities LLC	-	-	-	268.626	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	275.022	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	560.000	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	290.000	-	2.600.000
Unicredit Bank AG	470.000	-	480.000	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	6.654.574	2.842.394	25.773.658	21.716.406	13.192.710	7.136.567
Scoperto bancario	283	-	135.456	-	29	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	708.126	-	880.057	1.254.015	2.138.363	484.379
JPMorgan Securities LLC	-	-	401.820	285.030	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	11.618.162	13.520.361	-	-
UBS Europe SE	-	-	-	-	20	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
Bank of America, N.A.	-	-	-	9.657	-	-
Barclays Capital Securities Limited	-	-	51.088	-	-	-
BNP Paribas	-	-	-	-	350.000	-
Credit Agricole CIB	-	-	8.514	-	-	-
CACEIS Bank	340.000	-	-	-	-	-
Citibank, N.A.	-	-	60.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	506.036	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	100.000	-	-	-
Unicredit Bank AG	-	-	-	-	350.000	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	708.126	-	13.059.641	15.575.099	2.838.383	484.379

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	52.631.247	11.528.081	27.150.190	4.688.872	3.124.814	1.450.630
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	7.007.864	557	3.307.931	1.047.966	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	272.513	1.100.795
<i>Cash held as collateral</i>						
BNP Paribas	-	-	30.000	-	-	-
	-	-	550.000	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	7.007.864	557	3.887.931	1.047.966	272.513	1.100.795
Scoperto bancario	1	-	706.726	-	35.280	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	2.965.688	-	735.122	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	262.933	574.752
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
CACEIS Bank	-	450.000	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	2.965.688	450.000	735.122	-	262.933	574.752

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION		MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	7.873.224	4.270.722	3.282.713	2.924.155	22.941.411	8.049.131
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	1.230.606	768.936	526.569	347.871	1.231.365	1.386.371
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.065.200	200.751
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	200.000
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	1.230.606	768.936	526.569	347.871	2.296.565	1.787.122
Scoperto bancario	-	-	-	26	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	247.806	-	8.853	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	34.671	9.504
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	247.806	-	8.853	-	34.671	9.504

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND		MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
Liquidità	24.919.629	10.162.228	3.947.491	8.327.360	1.384.248	1.045.805
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	4.615.496	2.043.621	-	-	390.654	349.241
JPMorgan Securities Plc	-	-	1.437.586	1.143.584	-	-
Merrill Lynch International	-	-	106.749	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Merrill Lynch International	-	-	-	19.179	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	4.615.496	2.043.621	1.544.335	1.162.763	390.654	349.241
Scoperto bancario	1	21	-	-	2	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	1.241.238	261.686	-	-	5.221	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	673.238	411.520	-	-
Merrill Lynch International	-	-	58.411	-	-	-
<i>Liquidità collaterale dovuta ai broker</i>						
Merrill Lynch International	-	-	-	135	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	1.241.238	261.686	731.649	411.655	5.221	-
(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS ¹					
	Dic 2025	Dic 2024				
Liquidità	5.333.201	-				
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	504.335	-				
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	504.335	-				
Scoperto bancario	2	-				
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	113.881	-				
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	113.881	-				

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 11 – Contratti derivati

I Regolamenti OICVM consentono a un fondo di investire in strumenti finanziari derivati sia ai fini dell'investimento che per una gestione efficiente del portafoglio o a scopo di copertura, in ogni caso nel rispetto delle condizioni e dei limiti previsti dai Regolamenti OICVM del 2011, dai Regolamenti OICVM del 2019 della Central Bank e dalle politiche di investimento del Fondo. La Scheda Informativa sui Comparti indica le tecniche e gli strumenti consentiti per ogni Comparto di Mediolanum Best Brands. Durante l'esercizio finanziario, i Comparti hanno utilizzato strumenti a fini di investimento e di gestione efficiente del portafoglio o ai fini di copertura. Tali strumenti comprendevano opzioni, future e swap. I Comparti hanno stipulato anche contratti di cambio a termine per l'acquisto o la vendita di una valuta in una data futura al prezzo fissato al momento del contratto.

Tali contratti sono stati perfezionati dai Comparti a fini di copertura da variazioni dei tassi di cambio. I Comparti possono utilizzare una valuta (o un paniere di valute) a fini di copertura da variazioni negative nel valore di un'altra valuta (o di un altro paniere di valute), quando i tassi di cambio fra le due valute presentano una correlazione positiva.

Si rimanda alla Nota 10 per i dettagli su liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria e alle Note da 12 a 15 per i dettagli su contratti a termine, opzioni, future e swap.

Nota 12 – Contratti di cambio a termine

Al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, i seguenti Comparti avevano stipulato i seguenti contratti di cambio a termine in essere. Questi contratti sono stati valutati al 31 dicembre 2025.

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
US COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	155.452.398	USD	(183.349.291)	(456.423)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	1.403.893	EUR	(1.190.506)	3.272
Totale al 31 dicembre 2025						(453.151)
Totale al 31 dicembre 2024						(468.163)
EUROPEAN COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	CHF	31.220	EUR	(33.645)	(35)
30-gen-26	CACEIS Bank	DKK	44.082	EUR	(5.904)	-
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	18.489.847	CHF	(17.163.932)	12.304
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.320.582	DKK	(24.794.658)	(197)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	26.082.876	GBP	(22.815.930)	(12.176)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.504.508	NOK	(17.858.229)	(1.145)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.419.023	SEK	(69.389.485)	9.063
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.598.298	USD	(1.885.103)	(4.676)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	40.712	EUR	(46.557)	6
30-gen-26	CACEIS Bank	SEK	124.633	EUR	(11.532)	(19)
11-mar-26	Societe Generale	CHF	9.000.000	EUR	(9.642.767)	68.718
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	CHF	9.000.000	USD	(11.270.865)	145.316
Totale al 31 dicembre 2025						217.159
Totale al 31 dicembre 2024						46.260

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
PACIFIC COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	4.128.574	AUD	(7.275.653)	2.281
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.885.843	CNY	(15.578.178)	(5.968)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	8.492.191	HKD	(77.860.529)	(22.717)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	15.828.653	JPY	(2.911.018.363)	(2.871)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	722.871	SGD	(1.093.890)	(1.789)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	4.299.299	USD	(5.070.847)	(12.634)
30-gen-26	CACEIS Bank	HKD	47.244	EUR	(5.154)	13
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	1.781.967	EUR	(9.693)	(1)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	186.923	EUR	(159.000)	(52)
11-mar-26	Goldman Sachs International	USD	6.964.700	EUR	(5.958.798)	(47.849)
Totale al 31 dicembre 2025						(91.587)
Totale al 31 dicembre 2024						92.322
GLOBAL HIGH YIELD						
Scadenza						
09-gen-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	4.378.359	EUR	(3.791.468)	(64.713)
15-gen-26	Barclays Bank Plc	USD	5.207.423	EUR	(4.478.000)	(46.829)
15-gen-26	Barclays Bank Plc	USD	9.627.178	GBP	(7.219.000)	(70.470)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.235.402.227	USD	(1.457.103.903)	(3.628.214)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	1.966.504	EUR	(1.669.227)	2.960
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	218.800.000	EUR	(187.434.070)	(1.739.030)
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	EUR	27.903.629	GBP	(24.500.000)	(60.820)
12-mar-26	Barclays Bank Plc	USD	1.105.994	CAD	(1.516.000)	(2.779)
Totale al 31 dicembre 2025						(5.609.895)
Totale al 31 dicembre 2024						(3.237.707)
PREMIUM COUPON COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.628.922	CAD	(2.630.066)	(4.667)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.326.544	CHF	(1.231.426)	873
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.495.717	GBP	(2.182.848)	(851)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.807.597	HKD	(16.572.878)	(4.831)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.175.825	JPY	(584.060.855)	(580)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	43.688.898	USD	(51.529.264)	(128.380)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	69.675	EUR	(59.174)	73
Totale al 31 dicembre 2025						(138.363)
Totale al 31 dicembre 2024						(329.543)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
DYNAMIC COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	732.896	CAD	(1.183.337)	(2.100)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.451.160	CHF	(2.275.385)	1.633
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.090.264	DKK	(8.140.961)	(65)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.135.080	GBP	(4.491.901)	(2.399)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.199.130	HKD	(10.994.177)	(3.205)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.063.234	JPY	(379.445.914)	(377)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	634.599	SEK	(6.859.945)	901
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	31.751.396	USD	(37.449.430)	(93.268)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	13.116	EUR	(11.120)	33
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	2.523.876	USD	(2.947.600)	22.251
Totale al 31 dicembre 2025						(76.596)
Totale al 31 dicembre 2024						(196.995)
EQUITY POWER COUPON COLLECTION						
Scadenza						
02-gen-26	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	124	USD	(146)	-
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.586.916	CAD	(5.791.461)	(10.283)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	9.054.905	CHF	(8.405.569)	6.031
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.535.499	DKK	(11.465.513)	(91)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	16.698.065	GBP	(14.606.599)	(7.805)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.136.426	HKD	(28.756.227)	(8.386)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	11.431.286	JPY	(2.102.309.059)	(2.086)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.150.645	NOK	(13.657.938)	(876)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.538.253	SEK	(38.248.112)	5.025
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	98.648.266	USD	(116.351.552)	(289.850)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	6.120	EUR	(6.999)	1
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	44.413.051	EUR	(241.575)	(35)
30-gen-26	CACEIS Bank	SEK	411.412	EUR	(38.126)	(121)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	126.535	EUR	(107.328)	270
Totale al 31 dicembre 2025						(308.206)
Totale al 31 dicembre 2024						(364.763)
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	9.058.361	CHF	(8.408.777)	6.033
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	12.924.573	DKK	(96.507.280)	(765)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	25.564.111	GBP	(22.362.147)	(11.940)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	10.600.145	HKD	(97.186.945)	(28.321)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	43.141.178	JPY	(7.934.018.710)	(7.849)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.028.811	SEK	(65.170.754)	8.563
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	772.732.431	USD	(911.405.503)	(2.270.066)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	6.322	EUR	(7.230)	1
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	42.644.074	EUR	(231.980)	(61)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	657.970	EUR	(558.331)	1.164
Totale al 31 dicembre 2025						(2.303.241)
Totale al 31 dicembre 2024						(3.075.854)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION						
Scadenza						
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	30.011.486	USD	(35.050.000)	264.589
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	USD	7.021.536	EUR	(6.000.000)	(40.791)
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	USD	533.672	GBP	(400.000)	(3.631)
Totale al 31 dicembre 2025						220.167
Totale al 31 dicembre 2024						(873.459)
COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.558.540	CAD	(8.974.846)	(15.926)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	8.861.848	CHF	(8.226.356)	5.902
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.543.428	DKK	(41.392.562)	(327)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	20.771.278	GBP	(18.169.634)	(9.709)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	17.560.647	HKD	(161.004.107)	(46.930)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	13.717.534	JPY	(2.522.769.221)	(2.504)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	259.784.069	USD	(306.405.090)	(763.744)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	5.923	EUR	(6.781)	(6)
30-gen-26	CACEIS Bank	HKD	52.487	EUR	(5.735)	5
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	402.978	EUR	(342.133)	534
Totale al 31 dicembre 2025						(832.705)
Totale al 31 dicembre 2024						(1.939.020)
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.398.090	CHF	(3.154.410)	2.263
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.539.992	DKK	(11.499.058)	(91)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.163.235	GBP	(5.391.277)	(2.881)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.085.443	HKD	(9.951.842)	(2.901)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.176.721	JPY	(400.320.204)	(414)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	828.353	SEK	(8.954.402)	1.176
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	42.906.469	USD	(50.606.375)	(126.041)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	31.475	EUR	(26.686)	78
11-mar-26	Goldman Sachs International	EUR	30.800.568	USD	(36.000.000)	247.329
Totale al 31 dicembre 2025						118.518
Totale al 31 dicembre 2024						(297.910)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	AUD	12.206	EUR	(6.929)	(6)
30-gen-26	CACEIS Bank	CAD	15.233	EUR	(9.437)	25
30-gen-26	CACEIS Bank	CHF	17.530	EUR	(18.908)	(37)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.885.508	AUD	(10.371.842)	3.252
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	7.970.721	CAD	(12.869.566)	(22.837)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	788.679	CHF	(732.122)	525
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	12.558.778	GBP	(10.985.761)	(5.865)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	4.080.877	HKD	(37.415.361)	(10.906)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	4.799.836	JPY	(882.730.024)	(876)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.307.243	MXN	(27.725.257)	(472)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.061.175	NZD	(2.144.499)	11.292
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.114.172	SGD	(1.686.030)	(2.757)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	76.135.389	USD	(89.798.491)	(223.657)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	13.160	EUR	(15.050)	2
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	1.055.453	EUR	(5.741)	(1)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	117.607	EUR	(99.730)	276
Totale al 31 dicembre 2025						(252.042)
Totale al 31 dicembre 2024						120.150
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	8.694.503	JPY	(1.598.930.531)	(1.253)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	125.732.406	USD	(148.296.202)	(369.451)
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	1.587.914	EUR	(8.637)	(1)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	255.942	EUR	(217.161)	476
30-gen-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	4.311.534	JPY	(650.000.000)	131.079
05-mar-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	430.290	USD	(502.492)	3.700
05-mar-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	1.375.491	AUD	(2.088.270)	(14.673)
05-mar-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	21.636.586	EUR	(18.466.290)	(97.467)
05-mar-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	5.791.764	HKD	(44.972.130)	1.807
05-mar-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	4.208.195	JPY	(648.650.260)	40.183
11-mar-26	BNP Paribas S.A.	TWD	283.000.000	EUR	(7.673.447)	(44.292)
11-mar-26	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	11.020.524	USD	(13.000.000)	(12.919)
11-mar-26	Goldman Sachs International	AUD	2.560.000	EUR	(1.454.961)	(5.964)
11-mar-26	JPMorgan Securities Plc	TWD	24.000.000	EUR	(660.084)	(13.137)
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	13.144.000	EUR	(11.254.521)	(99.223)
11-mar-26	Societe Generale	JPY	3.674.424.798	EUR	(20.267.446)	(252.531)
31-mar-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	11.695.862	EUR	(9.910.000)	6.929
Totale al 31 dicembre 2025						(726.737)
Totale al 31 dicembre 2024						(208.945)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
Scadenza						
09-gen-26	Natwest Markets Plc	EUR	8.480.919	GBP	(7.400.000)	8.703
09-gen-26	Natwest Markets Plc	EUR	13.902.292	USD	(16.300.000)	28.048
06-feb-26	BNP Paribas S.A.	GBP	400.000	EUR	(456.301)	1.029
06-feb-26	Citigroup Global Markets Ltd	USD	500.000	EUR	(425.709)	(684)
06-feb-26	JPMorgan Chase Bank	EUR	8.363.226	GBP	(7.400.000)	(97.517)
06-feb-26	JPMorgan Chase Bank	EUR	14.535.513	USD	(16.800.000)	255.036
06-feb-26	JPMorgan Chase Bank	USD	400.000	EUR	(339.385)	638
06-mar-26	JPMorgan Chase Bank	EUR	8.030.675	GBP	(7.100.000)	(75.607)
06-mar-26	JPMorgan Chase Bank	EUR	13.736.635	USD	(16.000.000)	154.228
Totale al 31 dicembre 2025						273.874
Totale al 31 dicembre 2024						(2.319.420)
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*						
Scadenza						
15-gen-26	HSBC Continental Europe	AUD	2.108.302	USD	(1.395.202)	9.228
15-gen-26	HSBC Continental Europe	CAD	3.852.402	USD	(2.764.364)	40.604
15-gen-26	HSBC Continental Europe	CHF	1.577.487	USD	(1.978.173)	13.349
15-gen-26	HSBC Continental Europe	EUR	792.255	USD	(926.555)	3.815
15-gen-26	HSBC Continental Europe	GBP	100.581	USD	(134.258)	876
15-gen-26	HSBC Continental Europe	JPY	98.378.728	USD	(634.922)	(5.569)
15-gen-26	HSBC Continental Europe	SGD	221.599	USD	(171.501)	823
15-gen-26	HSBC Continental Europe	USD	2.767.542	GBP	(2.074.765)	(19.692)
15-gen-26	HSBC Continental Europe	USD	956.410	HKD	(7.436.836)	412
15-gen-26	JPMorgan Securities Plc	DKK	3.707.217	USD	(580.507)	2.449
15-gen-26	JPMorgan Securities Plc	JPY	14.831.283	USD	(96.075)	(1.142)
15-gen-26	JPMorgan Securities Plc	SEK	6.347.044	USD	(677.242)	9.972
15-gen-26	JPMorgan Securities Plc	USD	271.922	EUR	(231.296)	93
30-gen-26	CACEIS Bank	AUD	16.247	EUR	(9.223)	(8)
30-gen-26	CACEIS Bank	CAD	34.639	EUR	(21.459)	56
30-gen-26	CACEIS Bank	CHF	64.879	EUR	(69.898)	(54)
30-gen-26	CACEIS Bank	DKK	301.777	EUR	(40.420)	(2)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	771.083	AUD	(1.358.855)	426
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.743.513	CAD	(2.815.049)	(4.974)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.909.080	CHF	(3.628.756)	2.604
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	987.950	DKK	(7.376.983)	(58)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.049.570	GBP	(4.417.101)	(2.360)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.530.507	HKD	(14.032.390)	(4.090)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.613.930	JPY	(664.631.952)	(660)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.185.137	SEK	(12.811.191)	1.683
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	43.918.235	USD	(51.799.700)	(129.005)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	275.373	EUR	(315.061)	(112)
30-gen-26	CACEIS Bank	HKD	172.450	EUR	(18.812)	47
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	32.132.847	EUR	(174.780)	(26)
30-gen-26	CACEIS Bank	SEK	967.750	EUR	(89.431)	(34)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	655.669	EUR	(556.008)	1.530
Totale al 31 dicembre 2025						(79.819)
Totale al 31 dicembre 2024						(709.183)

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Scadenza						
14-gen-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	231.751.621	GBP	(203.133.266)	(758.113)
14-gen-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.187.088	PLN	(26.184.000)	(10.225)
14-gen-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	599.765.417	USD	(704.966.789)	(146.900)
14-gen-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	988.000	EUR	(1.127.277)	3.603
14-gen-26	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	2.307.000	EUR	(1.959.939)	3.271
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	EUR	19.214.385	USD	(22.435.754)	173.198
Totale al 31 dicembre 2025						(735.166)
Totale al 31 dicembre 2024						(8.750.856)
EQUILIBRIUM						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	CAD	38.757	EUR	(24.098)	(25)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	342.536	CAD	(553.061)	(982)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	308.426	GBP	(269.374)	338
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	313.252	HKD	(2.872.041)	(837)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	914.934	JPY	(168.263.980)	(167)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	13.810.811	USD	(16.289.285)	(40.583)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	6.993.394	EUR	(5.948.676)	(1.951)
11-mar-26	BofA Securities Europe S.A	EUR	15.091.544	USD	(17.664.374)	99.702
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	412.576	CAD	(668.000)	(2.247)
11-mar-26	Societe Generale	EUR	194.465	BRL	(1.240.000)	5.545
11-mar-26	Societe Generale	EUR	639.905	GBP	(561.000)	(420)
11-mar-26	Societe Generale	EUR	1.196.836	JPY	(215.644.000)	22.185
11-mar-26	Societe Generale	JPY	76.000.000	GBP	(369.984)	(8.312)
11-mar-26	Societe Generale	JPY	102.808.000	USD	(667.972)	(6.920)
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	EUR	22.293.847	USD	(26.031.500)	200.956
Totale al 31 dicembre 2025						266.282
Totale al 31 dicembre 2024						(825.509)
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.087.509	AUD	(10.727.823)	3.363
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.778.672	CAD	(2.871.497)	(4.876)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	4.855.394	CNY	(40.108.009)	(15.314)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	13.443.552	HKD	(123.256.682)	(35.927)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.132.864	JPY	(1.127.885.043)	(1.119)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.465.768	SGD	(9.784.375)	(16.000)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	36.995.921	USD	(43.635.221)	(108.754)
30-gen-26	CACEIS Bank	HKD	119.187	EUR	(13.011)	23
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	108.465.078	EUR	(591.841)	(1.955)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	62.713	EUR	(53.207)	120
11-mar-26	Societe Generale	JPY	1.410.500.000	USD	(9.091.210)	(32.983)
11-mar-26	Societe Generale	KRW	12.800.000.000	USD	(8.745.182)	127.020
Totale al 31 dicembre 2025						(86.402)
Totale al 31 dicembre 2024						91.547

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.246.612	CHF	(3.013.794)	2.162
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	876.273	DKK	(6.543.097)	(52)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	8.210.398	GBP	(7.182.029)	(3.838)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	470.527	NOK	(5.585.065)	(358)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.384.567	SEK	(14.967.010)	1.966
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.614.403	USD	(1.904.045)	(4.678)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	4.784	EUR	(5.470)	1
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	EUR	6.594.419	USD	(7.700.000)	59.442
Totale al 31 dicembre 2025						54.645
Totale al 31 dicembre 2024						(142.451)
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.137.520	CHF	(1.055.947)	759
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.758.705	GBP	(1.538.424)	(823)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	69.393.465	USD	(81.846.971)	(204.105)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	85.671	EUR	(72.692)	158
Totale al 31 dicembre 2025						(204.011)
Totale al 31 dicembre 2024						(258.833)
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.226.367	CAD	(8.438.532)	(14.983)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	11.938.536	CHF	(11.082.412)	7.951
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	30.006.793	GBP	(26.248.375)	(14.017)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	4.985.191	HKD	(45.706.527)	(13.323)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	25.064.628	JPY	(4.609.592.610)	(4.563)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.540.757	SEK	(38.275.180)	5.028
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	176.815.004	USD	(208.545.888)	(519.435)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	20.910	EUR	(23.922)	(6)
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	2.773.323	EUR	(15.095)	(12)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	192.024	EUR	(162.923)	361
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	36.990.750	EUR	(31.673.249)	(279.239)
11-mar-26	Societe Generale	JPY	8.094.135.000	EUR	(44.645.749)	(556.283)
Totale al 31 dicembre 2025						(1.388.521)
Totale al 31 dicembre 2024						2.156.893

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES						
Scadenza						
02-gen-26	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	1.198	USD	(1.407)	-
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.760.559	AUD	(3.102.576)	973
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	4.734.086	CAD	(7.643.679)	(13.564)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.158.093	CHF	(5.716.490)	4.101
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	15.031.017	GBP	(13.146.761)	(5.204)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.012.522	HKD	(55.125.570)	(16.068)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	12.782.304	JPY	(2.350.771.302)	(2.326)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	224.715.984	USD	(265.043.013)	(660.093)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	7.422	EUR	(8.488)	1
30-gen-26	CACEIS Bank	HKD	9.242.794	EUR	(1.011.085)	(285)
30-gen-26	CACEIS Bank	JPY	1.425.799	EUR	(7.755)	(1)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	205.016	EUR	(173.847)	485
11-mar-26	Goldman Sachs International	USD	153.000.000	EUR	(130.902.416)	(1.051.148)
Totale al 31 dicembre 2025						(1.743.129)
Totale al 31 dicembre 2024						(2.784.438)
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*						
Scadenza						
02-gen-26	Northern Trust Company	EUR	513	CAD	(825)	-
30-gen-26	CACEIS Bank	CAD	127.622	EUR	(79.285)	(16)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.612.215	AUD	(2.841.154)	891
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.654.686	CAD	(2.671.156)	(4.426)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.250.775	CHF	(2.089.370)	1.499
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.638.144	CNY	(13.531.684)	(5.141)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.736.705	DKK	(12.967.940)	(107)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	6.223.104	GBP	(5.443.644)	(2.905)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.339.747	HKD	(12.283.419)	(3.580)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	13.921.564	JPY	(2.560.289.175)	(2.525)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	912.951	MXN	(19.362.744)	(330)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.380.402	NOK	(16.385.117)	(1.051)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.281.855	SEK	(13.856.705)	1.820
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.538.421	SGD	(2.328.027)	(3.807)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	85.487.868	USD	(100.829.314)	(251.103)
Totale al 31 dicembre 2025						(270.781)
Totale al 31 dicembre 2024						99
CHINESE ROAD OPPORTUNITY						
Scadenza						
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	40.800.000	EUR	(34.934.911)	(307.995)
Totale al 31 dicembre 2025						(307.995)
Totale al 31 dicembre 2024						890.577

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
GLOBAL LEADERS						
Scadenza						
02-gen-26	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	481	USD	(565)	-
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.471.852	CAD	(3.991.105)	(7.107)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	8.408.785	CHF	(7.805.787)	5.595
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.941.539	DKK	(29.431.317)	(234)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	16.473.356	GBP	(14.410.026)	(7.689)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.587.809	HKD	(32.894.684)	(9.588)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	10.471.258	JPY	(1.925.749.885)	(1.900)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.589.435	SEK	(17.181.610)	2.257
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	181.615.041	USD	(214.207.098)	(533.338)
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	USD	58.394.125	EUR	(50.009.785)	(450.786)
Totale al 31 dicembre 2025						(1.002.790)
Totale al 31 dicembre 2024						(614.011)
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Scadenza						
07-gen-26	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	2.498.005	USD	(2.926.188)	7.055
07-gen-26	Standard Chartered Bank London Branch	USD	68.111.000	EUR	(58.798.916)	(818.836)
08-gen-26	Citibank, N.A.	EGP	37.684.048	USD	(717.069)	60.915
08-gen-26	Citibank, N.A.	GHS	3.712.500	USD	(330.000)	19.318
08-gen-26	Citibank, N.A.	USD	427.779	EGP	(20.430.726)	259
08-gen-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	EGP	8.743.178	USD	(162.785)	17.191
09-gen-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	1.752.918	EUR	(1.517.953)	(25.911)
12-gen-26	Bank of America, N.A.	TRY	26.704.926	USD	(612.000)	4.156
22-gen-26	Bank of America, N.A.	TRY	26.842.657	USD	(613.000)	1.960
22-gen-26	Barclays Bank Plc	CZK	12.769.677	USD	(614.000)	5.653
22-gen-26	Barclays Bank Plc	HUF	131.854.140	USD	(396.000)	5.777
22-gen-26	Barclays Bank Plc	TRY	101.250.005	USD	(2.305.582)	13.136
22-gen-26	Barclays Bank Plc	USD	468.000	CZK	(9.671.922)	(1.772)
22-gen-26	BNP Paribas S.A.	HUF	16.131.831	USD	(48.484)	677
22-gen-26	BNP Paribas S.A.	JPY	215.987.859	USD	(1.434.937)	(46.333)
22-gen-26	BNP Paribas S.A.	PLN	185.883	USD	(50.575)	955
22-gen-26	BNP Paribas S.A.	USD	157.953	CZK	(3.289.404)	(1.635)
22-gen-26	BNP Paribas S.A.	USD	302.013	EUR	(260.860)	(3.954)
22-gen-26	Citibank, N.A.	EGP	13.677.661	USD	(269.457)	13.213
22-gen-26	Citibank, N.A.	EUR	783.326	USD	(909.289)	9.842
22-gen-26	Citibank, N.A.	USD	423.000	CZK	(8.739.895)	(1.518)
22-gen-26	Citibank, N.A.	USD	610.000	PLN	(2.220.213)	(6.361)
22-gen-26	Deutsche Bank AG	HUF	230.004.092	USD	(694.000)	7.328
22-gen-26	Deutsche Bank AG	USD	357.000	CZK	(7.352.522)	(300)
22-gen-26	Goldman Sachs International	RON	2.655.437	USD	(605.524)	5.155
22-gen-26	HSBC Bank Plc	PLN	712.086	USD	(198.257)	(184)
22-gen-26	HSBC Bank Plc	TRY	35.870.721	USD	(815.670)	5.647
22-gen-26	HSBC Bank Plc	USD	1.600.653	HUF	(539.244.929)	(39.718)
22-gen-26	JPMorgan Chase Bank	USD	1.097.000	HUF	(362.305.860)	(8.303)
22-gen-26	JPMorgan Chase Bank	USD	1.473.500	PLN	(5.384.505)	(20.438)
22-gen-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	1.616.524	USD	(1.878.078)	18.942
22-gen-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	87.580.000	USD	(582.001)	(18.919)
22-gen-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	PLN	7.506.443	USD	(2.046.744)	34.826
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	7.758.263	CNY	(64.087.806)	(24.546)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.473.779	MXN	(73.675.213)	(1.254)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.420.051	PLN	(10.229.107)	1.129
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.746.380	TRY	(193.783.550)	(7.715)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	376.801.792	USD	(444.421.198)	(1.106.325)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.734.094	ZAR	(53.991.164)	(31.260)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	192.003	EUR	(162.818)	449
30-gen-26	CACEIS Bank	ZAR	4.331.004	EUR	(219.806)	2.014
03-feb-26	Goldman Sachs International	BRL	34.364.876	USD	(6.303.342)	(71.961)
03-feb-26	Goldman Sachs International	USD	431.000	BRL	(2.348.735)	5.078
03-feb-26	JPMorgan Chase Bank	USD	618.810	BRL	(3.422.638)	(546)
03-feb-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	BRL	1.265.173	USD	(233.513)	(3.894)
09-feb-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	EGP	7.744.840	USD	(158.284)	1.752
11-mar-26	Citigroup Global Markets Europe AG	KRW	13.500.000.000	USD	(9.206.169)	148.653
11-mar-26	Goldman Sachs International	MYR	13.600.000	USD	(3.321.017)	35.990
11-mar-26	JPMorgan Securities Plc	IDR	45.000.000.000	USD	(2.689.297)	822
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	PHP	210.000.000	USD	(3.543.766)	7.185
11-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	21.500.000	EUR	(18.409.328)	(162.301)
11-mar-26	Societe Generale	CNY	40.000.000	USD	(5.690.785)	37.286
11-mar-26	Societe Generale	THB	180.000.000	USD	(5.674.206)	56.864
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	EUR	2.991.238	USD	(3.500.000)	20.774
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	USD	48.000.000	EUR	(41.217.355)	(480.186)
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	USD	1.601.015	GBP	(1.200.000)	(10.894)
12-mar-26	Citibank, N.A.	EGP	12.275.562	USD	(236.614)	12.882
13-mar-26	Citibank, N.A.	USD	766.943	IDR	(12.837.854.295)	(421)
13-mar-26	Goldman Sachs International	IDR	20.284.243.644	USD	(1.215.317)	(2.342)
18-mar-26	Bank of America, N.A.	CLP	307.108.100	USD	(337.000)	3.521
18-mar-26	Barclays Bank Plc	HKD	2.060.284	USD	(265.471)	(117)
18-mar-26	Barclays Bank Plc	ILS	5.701.966	USD	(1.754.469)	29.884
18-mar-26	Citibank, N.A.	INR	725.171.078	USD	(8.001.434)	9.486
18-mar-26	Citibank, N.A.	PHP	29.909.349	USD	(509.000)	(2.756)
18-mar-26	Citibank, N.A.	THB	28.961.659	USD	(923.869)	464
18-mar-26	Citibank, N.A.	TWD	12.725.310	USD	(402.000)	1.896
18-mar-26	Citibank, N.A.	USD	1.340.505	CLP	(1.233.157.348)	(24.919)
18-mar-26	Citibank, N.A.	USD	3.985.930	COP	(15.590.965.450)	(33.124)
18-mar-26	Citibank, N.A.	USD	2.874.997	PEN	(9.704.994)	(2.425)
18-mar-26	Citibank, N.A.	VND	57.620.005.835	USD	(2.164.813)	7.373
18-mar-26	Credit Agricole CIB	MYR	3.646.275	USD	(886.094)	13.444
18-mar-26	Deutsche Bank AG	SGD	651.429	USD	(509.000)	49
18-mar-26	Deutsche Bank AG	ZAR	5.326.575	USD	(310.000)	8.325
18-mar-26	Goldman Sachs International	ILS	450.000	USD	(138.461)	2.360
18-mar-26	Goldman Sachs International	USD	2.594.447	ZAR	(44.052.067)	(42.595)
18-mar-26	HSBC Bank Plc	CNY	33.269.607	USD	(4.734.571)	32.304
18-mar-26	HSBC Bank Plc	INR	15.686.772	USD	(173.475)	(129)
18-mar-26	HSBC Bank Plc	SGD	454.009	USD	(354.000)	664
18-mar-26	HSBC Bank Plc	USD	123.911	KRW	(178.590.446)	(194)
18-mar-26	JPMorgan Chase Bank	INR	488.128.419	USD	(5.368.473)	21.360
18-mar-26	JPMorgan Chase Bank	KRW	5.193.529.104	USD	(3.546.443)	54.072
18-mar-26	JPMorgan Chase Bank	PHP	36.051.000	USD	(610.000)	(310)
18-mar-26	JPMorgan Chase Bank	TWD	17.863.560	USD	(572.000)	(3.889)
18-mar-26	JPMorgan Chase Bank	USD	305.000	KRW	(447.145.250)	(4.942)
18-mar-26	JPMorgan Chase Bank	USD	490.000	THB	(15.390.361)	(1.049)
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	INR	92.545.482	USD	(1.021.000)	1.325
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	KRW	342.929.775	USD	(233.500)	4.142
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	MXN	3.577.861	USD	(194.593)	2.505
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	SGD	536.120	USD	(418.000)	805
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	TWD	72.384.457	USD	(2.324.602)	(21.575)
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	384.000	COP	(1.508.426.880)	(4.636)
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	5.266.763	PHP	(311.792.387)	(4.942)
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	10.943.356	SGD	(14.080.280)	(50.545)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)						
Scadenza						
18-mar-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	629.285	ZAR	(10.574.250)	(4.648)
18-mar-26	The Bank of New York Mellon	ILS	130.132	USD	(40.069)	658
18-mar-26	The Bank of New York Mellon	USD	152.918	MXN	(2.806.732)	(1.737)
24-mar-26	BNP Paribas S.A.	SAR	1.947.092	USD	(517.552)	91
31-mar-26	Citibank, N.A.	EGP	20.430.726	USD	(416.189)	(119)
Totale al 31 dicembre 2025						(2.344.867)
Totale al 31 dicembre 2024						877.439
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	DKK	1.296.368	EUR	(173.638)	(13)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	8.731.529	CHF	(8.105.386)	5.812
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.091.088	DKK	(8.147.113)	(65)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	10.201.032	GBP	(8.923.328)	(4.764)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.046.078	HKD	(18.759.383)	(5.468)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.046.057	JPY	(560.118.515)	(138)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	784.717	SEK	(8.482.699)	1.114
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	454.658	SGD	(688.015)	(1.125)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	33.229.521	USD	(39.192.818)	(97.611)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	6.170	EUR	(5.232)	14
11-mar-26	BNP Paribas S.A.	GBP	22.908.842	USD	(30.500.000)	262.888
11-mar-26	UniCredit Bank GmbH	CHF	25.862.320	USD	(32.387.858)	417.581
Totale al 31 dicembre 2025						578.225
Totale al 31 dicembre 2024						(2.609.494)
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	872.877	CHF	(810.282)	581
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.122.531	GBP	(1.856.680)	(992)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	499.206	HKD	(4.576.946)	(1.334)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	977.641	JPY	(179.796.268)	(178)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	56.401.315	USD	(66.522.975)	(165.681)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	20.365	EUR	(17.266)	51
Totale al 31 dicembre 2025						(167.553)
Totale al 31 dicembre 2024						(255.765)
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	900.655	CAD	(1.454.202)	(2.581)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.271.050	CHF	(2.108.191)	1.512
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.240.124	DKK	(9.259.956)	(73)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.775.783	GBP	(1.553.362)	(830)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.402.465	JPY	(625.741.713)	(621)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	384.446	NOK	(4.563.306)	(293)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.917.785	SEK	(20.731.032)	2.724
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	31.417.590	USD	(37.055.716)	(92.284)
30-gen-26	CACEIS Bank	NOK	149.948	EUR	(12.723)	(81)
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	71.894	EUR	(60.962)	172
11-mar-26	BNP Paribas S.A.	SEK	90.050.760	EUR	(8.291.055)	29.368
11-mar-26	Societe Generale	CHF	7.638.013	EUR	(8.183.508)	58.319
11-mar-26	Societe Generale	JPY	1.451.580.400	EUR	(8.006.649)	(99.762)
Totale al 31 dicembre 2025						(104.430)
Totale al 31 dicembre 2024						(112.752)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION						
Scadenza						
26-gen-26	Royal Bank of Canada London Branch	EUR	2.401.558	CHF	(2.240.000)	(9.273)
27-gen-26	BNP Paribas S.A.	AUD	692.875	USD	(452.487)	8.195
27-gen-26	BNP Paribas S.A.	CAD	1.250.500	USD	(903.170)	8.613
27-gen-26	BNP Paribas S.A.	USD	520.056	EUR	(441.500)	786
27-gen-26	Citibank, N.A.	CAD	1.250.500	USD	(903.389)	8.427
27-gen-26	Citibank, N.A.	USD	519.953	EUR	(441.500)	698
27-gen-26	Goldman Sachs International	EUR	117.230	NOK	(1.379.000)	950
27-gen-26	Goldman Sachs International	EUR	1.611.000	USD	(1.896.168)	(1.608)
27-gen-26	Goldman Sachs International	USD	924.165	MXN	(16.901.500)	(11.615)
27-gen-26	HSBC Bank Plc	EUR	32.960	DKK	(246.000)	15
27-gen-26	HSBC Bank Plc	EUR	529.642	GBP	(468.271)	(6.014)
27-gen-26	HSBC Bank Plc	EUR	50.396	SGD	(76.000)	52
27-gen-26	JPMorgan Chase Bank	EUR	136.271	AUD	(244.000)	(2.130)
27-gen-26	JPMorgan Chase Bank	EUR	627.033	HKD	(5.673.000)	6.610
27-gen-26	JPMorgan Chase Bank	EUR	23.097.758	USD	(26.875.281)	241.820
27-gen-26	JPMorgan Chase Bank	MXN	33.803.000	USD	(1.831.049)	37.979
27-gen-26	JPMorgan Chase Bank	USD	2.474.583	EUR	(2.130.087)	(25.595)
27-gen-26	JPMorgan Chase Bank	USD	1.872.000	GBP	(1.415.569)	(27.232)
27-gen-26	JPMorgan Chase Bank	USD	924.841	MXN	(16.901.500)	(11.038)
27-gen-26	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	268.917	CHF	(248.000)	1.982
27-gen-26	Nomura International Plc	EUR	472.067	CAD	(766.000)	(3.716)
27-gen-26	Nomura International Plc	SEK	480.000	EUR	(43.742)	598
27-gen-26	Royal Bank of Canada London Branch	AUD	2.863.625	USD	(1.851.210)	49.962
27-gen-26	Royal Bank of Canada London Branch	USD	1.369.541	CAD	(1.925.000)	(30.936)
27-gen-26	Standard Chartered Bank London Branch	AUD	1.437.500	USD	(938.616)	17.133
27-gen-26	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	372.607	JPY	(66.918.000)	8.709
27-gen-26	State Street Bank and Trust Company	USD	1.792.241	CAD	(2.501.000)	(29.217)
27-gen-26	UBS AG London Branch	EUR	374.067	USD	(436.000)	3.272
27-gen-26	UBS AG London Branch	USD	333.612	GBP	(254.000)	(6.833)
30-gen-26	CACEIS Bank	CHF	398.374	EUR	(429.194)	(332)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	874.465	AUD	(1.541.042)	483
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	14.625	CHF	(13.594)	(9)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	458.730	HKD	(4.205.459)	(1.184)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	435.854	JPY	(80.157.279)	(80)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	167.921	MXN	(3.561.422)	(61)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.359.440	USD	(6.321.241)	(15.750)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	205.172	ZAR	(4.051.652)	(2.348)
03-feb-26	Citibank, N.A.	BRL	2.859.500	USD	(522.793)	(4.522)
03-feb-26	HSBC Bank Plc	BRL	2.859.500	USD	(523.564)	(5.183)
03-feb-26	JPMorgan Chase Bank	BRL	9.823.000	USD	(1.783.241)	(4.658)
Totale al 31 dicembre 2025						196.950
Totale al 31 dicembre 2024						(277.792)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	DKK	477.952	EUR	(64.010)	3
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	988.566	CAD	(1.596.018)	(2.754)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	829.560	CHF	(770.072)	552
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	426.064	CNY	(3.519.545)	(1.348)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.091.276	DKK	(15.615.474)	(124)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.103.770	GBP	(965.521)	(516)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	241.362	HKD	(2.212.918)	(645)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	503.252	JPY	(92.552.265)	(92)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	21.756.732	USD	(25.661.227)	(63.978)
30-gen-26	CACEIS Bank	GBP	51.972	EUR	(59.434)	8
30-gen-26	CACEIS Bank	USD	10.811	EUR	(9.168)	25
Totale al 31 dicembre 2025						(68.869)
Totale al 31 dicembre 2024						(52.181)
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	153.985	AUD	(271.363)	85
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	724.238	CHF	(672.302)	482
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	391.432	DKK	(2.922.805)	(23)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	587.359	GBP	(513.791)	(275)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	811.158	JPY	(149.178.687)	(148)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	588.825	NOK	(6.989.249)	(448)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	84.197	SEK	(910.157)	120
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	4.818.717	USD	(5.683.461)	(14.145)
11-mar-26	Societe Generale	JPY	750.000.000	USD	(4.834.036)	(17.538)
Totale al 31 dicembre 2025						(31.890)
Totale al 31 dicembre 2024						(13.153)
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES						
Scadenza						
Totale al 31 dicembre 2025						-
Totale al 31 dicembre 2024						(4.423)
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION						
Scadenza						
02-gen-26	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	509	USD	(597)	-
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.642.135	CHF	(2.452.671)	1.753
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.027.800	DKK	(7.674.540)	(61)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.412.259	GBP	(4.734.350)	(2.516)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.661.186	HKD	(15.230.442)	(4.431)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.236.143	JPY	(411.206.560)	(198)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	45.355.807	USD	(53.494.926)	(132.947)
Totale al 31 dicembre 2025						(138.400)
Totale al 31 dicembre 2024						(97.422)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND						
Scadenza						
28-gen-26	Barclays Bank Plc	CHF	1.553.000	EUR	(1.681.315)	(9.649)
28-gen-26	Barclays Bank Plc	CZK	29.510.000	USD	(1.409.320)	21.352
28-gen-26	Barclays Bank Plc	DKK	4.225.000	EUR	(566.170)	(324)
28-gen-26	Barclays Bank Plc	EUR	107.652	CHF	(100.000)	12
28-gen-26	Barclays Bank Plc	GBP	202.000	EUR	(228.289)	2.769
28-gen-26	Barclays Bank Plc	NOK	10.225.000	EUR	(875.742)	(13.593)
28-gen-26	Barclays Bank Plc	PLN	5.720.000	USD	(1.593.322)	(2.205)
28-gen-26	Barclays Bank Plc	USD	1.823.778	HUF	(607.930.000)	(27.742)
28-gen-26	BNP Paribas S.A.	USD	1.388.875	CZK	(29.220.000)	(26.755)
28-gen-26	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	283.682	GBP	(250.000)	(2.279)
28-gen-26	Citigroup Global Markets Ltd	GBP	1.200.000	EUR	(1.369.273)	3.329
28-gen-26	Citigroup Global Markets Ltd	PLN	910.000	USD	(248.276)	4.083
28-gen-26	Goldman Sachs International	EUR	1.433.054	GBP	(1.260.000)	(8.184)
28-gen-26	Goldman Sachs International	GBP	1.680.000	EUR	(1.899.331)	22.335
28-gen-26	Goldman Sachs International	HUF	657.980.000	USD	(1.945.268)	54.471
28-gen-26	Goldman Sachs International	SEK	10.000.000	EUR	(917.145)	6.607
28-gen-26	Royal Bank of Canada London Branch	EUR	81.450	SEK	(900.000)	(1.688)
28-gen-26	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	295.959	GBP	(260.000)	(1.439)
28-gen-26	UBS AG London Branch	DKK	410.000	EUR	(54.928)	(18)
28-gen-26	UBS AG London Branch	EUR	1.764.076	GBP	(1.550.000)	(8.874)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.079.103	AUD	(5.426.204)	1.701
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.274.204	CAD	(3.671.942)	(6.516)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.166.579	CHF	(1.082.922)	777
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	5.449.126	GBP	(4.766.612)	(2.547)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	1.818.544	JPY	(334.445.432)	(332)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	622.903	NZD	(1.258.676)	6.693
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	602.101	PLN	(2.544.969)	281
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	727.233	SEK	(7.861.305)	1.033
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	864.792	SGD	(1.308.653)	(2.140)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	21.778.738	USD	(25.684.073)	(61.395)
05-feb-26	Barclays Bank Plc	HKD	7.261.000	EUR	(805.199)	(11.203)
05-feb-26	Barclays Bank Plc	JPY	878.670.000	EUR	(4.879.573)	(99.662)
05-feb-26	Barclays Bank Plc	THB	50.853.000	USD	(1.596.625)	17.790
05-feb-26	Barclays Bank Plc	USD	1.605.218	THB	(50.530.000)	(1.760)
05-feb-26	Goldman Sachs International	HKD	1.490.000	EUR	(162.968)	(34)
05-feb-26	Standard Chartered Bank London Branch	SGD	3.515.000	EUR	(2.344.105)	(15.291)
19-feb-26	Barclays Bank Plc	CAD	81.952	EUR	(50.373)	524
19-feb-26	Goldman Sachs International	EUR	1.370.469	AUD	(2.435.000)	(9.212)
19-feb-26	Goldman Sachs International	NZD	1.321.243	EUR	(650.858)	(4.172)
19-feb-26	Merrill Lynch International	EUR	3.741.473	MXN	(80.600.000)	(49.382)
25-feb-26	BNP Paribas S.A.	USD	2.000.000	EUR	(1.709.199)	(10.639)
25-feb-26	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	246.319	USD	(290.000)	24
25-feb-26	Goldman Sachs International	EUR	1.024.648	USD	(1.200.000)	5.510
25-feb-26	Goldman Sachs International	USD	15.840.527	EUR	(13.703.092)	(250.470)
25-feb-26	Royal Bank of Canada London Branch	EUR	949.582	USD	(1.100.000)	15.398
25-feb-26	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	1.221.788	USD	(1.440.000)	(1.198)
25-feb-26	Standard Chartered Bank London Branch	USD	640.000	EUR	(549.190)	(5.656)
25-feb-26	UBS AG London Branch	EUR	855.907	USD	(1.000.000)	6.630
11-mar-26	BNP Paribas S.A.	IDR	5.081.180.000	USD	(303.925)	(131)
18-mar-26	Barclays Bank Plc	INR	91.545.000	USD	(1.010.570)	790
18-mar-26	Citigroup Global Markets Ltd	BRL	5.874.937	USD	(1.058.261)	(4.366)
18-mar-26	Citigroup Global Markets Ltd	PEN	4.151.000	USD	(1.230.145)	647
18-mar-26	JPMorgan Chase Bank	CLP	1.124.960.000	USD	(1.215.266)	29.213
Totale al 31 dicembre 2025						(436.887)
Totale al 31 dicembre 2024						318.181

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	205.935	AUD	(362.893)	125
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	39.996	CHF	(37.128)	27
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	20.930	DKK	(156.285)	(1)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	116.325	GBP	(101.755)	(55)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	137.617	HKD	(1.261.738)	(368)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	368.915	JPY	(67.846.509)	(67)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	18.501	NOK	(219.604)	(14)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	75.738	SEK	(818.718)	107
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	95.066	SGD	(143.859)	(235)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	2.989.057	USD	(3.525.440)	(8.758)
Totale al 31 dicembre 2025						(9.239)
Totale al 31 dicembre 2024						(4.884)
MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS						
Scadenza						
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	30.592	CAD	(49.394)	(88)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	385.965	GBP	(337.618)	(175)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	296.502	JPY	(54.527.983)	(48)
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	192.923	SEK	(2.085.475)	274
30-gen-26	CACEIS Bank	EUR	3.716.231	USD	(4.382.991)	(10.791)
11-mar-26	BofA Securities Europe S.A	USD	4.800.000	EUR	(4.112.529)	(38.783)
Totale al 31 dicembre 2025						(49.611)
Totale al 31 dicembre 2024						-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 13 – Opzioni

Al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, i seguenti Comparti avevano in essere le transazioni su opzioni di seguito elencate. Nessuna di queste opzioni è coperta.

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Quantità	Valore equo EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
PUT SP 500 INDEX 30/01/26	JPMorgan Securities Plc	6.710,00	USD	69	271.429
Totale al 31 dicembre 2025					271.429
Totale al 31 dicembre 2024					692.902
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
CALL FXO EURTRY C52.75 BOFAUS6N 20/01/26	Bank of America, N.A.	52,75	EUR	(2.362.000)	(11.540)
CALL FXO EURCZK C24.4 CITIGB2L 20/01/26	Citibank, N.A.	24,40	EUR	(525.000)	(418)
CALL FXO EURPLN C4.28 CHASUS33 20/01/26	JPMorgan Chase & Co.	4,29	EUR	(263.000)	(231)
CALL FXO USDTRY C44.5 CHASUS33 23/01/26	JPMorgan Chase & Co.	44,50	USD	(615.000)	(2.858)
PUT FXO EURPLN P4.2 CHASUS33 20/01/26	JPMorgan Chase & Co.	4,20	EUR	789.000	1.051
PUT FXO USDINR P87 CHASUS33 08/01/26	JPMorgan Chase & Co.	87,00	USD	(1.803.000)	(2)
CALL FXO EURCZK C24.3 CITIGB2L 08/01/26	JPMorgan Securities Plc	24,30	EUR	(531.000)	(464)
CALL FXO USDMXN C18.31 CITIGB2L 08/01/26	JPMorgan Securities Plc	18,31	USD	2.462.000	489
CALL FXO USDTRY C43.65 BOFAUS6N 09/01/26	JPMorgan Securities Plc	43,65	USD	(794.000)	(1.673)
CALL FXO USDTRY C43.75 BOFAUS6N 15/01/26	JPMorgan Securities Plc	43,75	USD	(2.144.000)	(7.827)
CALL FXO USDTRY C43.75 CITIGB2L 21/01/26	JPMorgan Securities Plc	43,75	USD	(611.000)	(3.443)
CALL FXO USDTWD C30.6 CHASUS33 28/01/26	JPMorgan Securities Plc	30,60	USD	(619.000)	(13.841)
CALL FXO USDZAR C17.07 CITIGB2L 08/01/26	JPMorgan Securities Plc	17,07	USD	1.231.000	209
PUT FXO USDCOP P3800 CITIGB2L 29/01/26	JPMorgan Securities Plc	3.800,00	USD	(619.000)	(6.112)
PUT FXO USDCOP P3800 DEUTGB2L 08/01/26	JPMorgan Securities Plc	3.800,00	USD	(613.000)	(4.794)
PUT FXO USDMXN P18.25 CITIGB2L 08/01/26	JPMorgan Securities Plc	18,25	USD	(2.462.000)	(30.804)
PUT FXO USDZAR P17.01 CITIGB2L 08/01/26	JPMorgan Securities Plc	17,01	USD	(1.231.000)	(27.466)
Totale al 31 dicembre 2025					(109.724)
Totale al 31 dicembre 2024					(35.587)
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
Totale al 31 dicembre 2025					-
Totale al 31 dicembre 2024					83.756

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future

Al 31 dicembre 2025 e 31 dicembre 2024, i seguenti Comparti avevano stipulato i contratti future indicati di seguito:

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
US COLLECTION					
(236)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(18.634.560)	274.993
28	SP 500 MINI 0326	Goldman Sachs International	USD	9.649.500	4.513
38	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	19.347.130	45.002
Totale al 31 dicembre 2025					324.508
Totale al 31 dicembre 2024					(1.767.845)
EUROPEAN COLLECTION					
303	MSCI EUROPE /202603	Goldman Sachs International	EUR	12.256.350	223.038
Totale al 31 dicembre 2025					223.038
Totale al 31 dicembre 2024					(318.756)
PACIFIC COLLECTION					
156	MSCI AC Asia /202603	Goldman Sachs International	USD	6.880.926	15.873
Totale al 31 dicembre 2025					15.873
Totale al 31 dicembre 2024					(153.456)
EMERGING MARKETS COLLECTION					
161	MSCI EM NTR /202603	Goldman Sachs International	EUR	9.904.720	100.142
Totale al 31 dicembre 2025					100.142
Totale al 31 dicembre 2024					(233.366)
GLOBAL HIGH YIELD					
(900)	EURO-OAT 0326	Goldman Sachs International	EUR	(108.531.000)	324.000
711	LONG GILT FU /202603	Goldman Sachs International	GBP	64.964.070	407.146
(107)	CBOT USUL 30A 0326	JPMorgan Securities Plc	USD	(12.624.106)	(14.047)
46	EUR/GBP (CME) /202603	JPMorgan Securities Plc	GBP	5.136.296	(23.378)
68	EUR/USD (CME)	JPMorgan Securities Plc	USD	10.072.257	67.453
(12)	EURO BOBL 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.393.920)	10.020
(9)	EURO SCHATZ 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(961.110)	1.710
(54)	US 10 YEARS /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	(6.071.751)	31.173
8	US 10YR ULTR /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	918.382	2.235
156	US 2 YEARS N /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	32.565.889	19.410
376	US 5 YEARS N /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	41.101.848	(25.895)
96	US TREASURY /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	11.098.443	(23.887)
Totale al 31 dicembre 2025					775.940
Totale al 31 dicembre 2024					(51.733)
PREMIUM COUPON COLLECTION					
(166)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(13.107.360)	193.427
26	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	13.237.510	30.791
Totale al 31 dicembre 2025					224.218
Totale al 31 dicembre 2024					(65.218)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
DYNAMIC COLLECTION					
(88)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(6.948.480)	102.540
14	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	7.127.890	16.579
Totale al 31 dicembre 2025					119.119
Totale al 31 dicembre 2024					-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
(166)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(13.107.360)	193.427
363	EUX MSCI ACW /202603	Goldman Sachs International	EUR	16.380.375	82.401
1.497	MSCI EUROPE /202603	Goldman Sachs International	EUR	60.553.650	1.101.942
26	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	13.237.510	30.791
Totale al 31 dicembre 2025					1.408.561
Totale al 31 dicembre 2024					(691.268)
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
2.110	MSCI EMG MKT /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	148.902.700	3.936.120
Totale al 31 dicembre 2025					3.936.120
Totale al 31 dicembre 2024					-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
42	US TREASURY /202603	Goldman Sachs International	USD	4.854.940	(44.702)
Totale al 31 dicembre 2025					(44.702)
Totale al 31 dicembre 2024					(185.810)
COUPON STRATEGY COLLECTION					
(394)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(31.110.240)	459.099
62	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	31.566.370	73.424
Totale al 31 dicembre 2025					532.523
Totale al 31 dicembre 2024					(1.275.215)
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
(126)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(9.948.960)	146.819
20	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	10.182.700	23.685
Totale al 31 dicembre 2025					170.504
Totale al 31 dicembre 2024					(171.023)
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
212	MSCI WLD ENER 0326	Goldman Sachs International	USD	11.469.200	(55.705)
Totale al 31 dicembre 2025					(55.705)
Totale al 31 dicembre 2024					(473.835)
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
Totale al 31 dicembre 2025					-
Totale al 31 dicembre 2024					(5.206)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
185	EUR/USD (CME)	JPMorgan Securities Plc	USD	27.404.802	53.536
(36)	FGBL BUND 10 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(4.592.520)	34.200
(15)	JPN 10 YEARS /202603	JPMorgan Securities Plc	JPY	(1.986.150.000)	76.594
(97)	US 10 YEARS /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	(10.906.331)	85.818
(136)	US 2 YEARS N /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	(28.402.703)	16.284
Totale al 31 dicembre 2025					266.432
Totale al 31 dicembre 2024					(157.080)
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
112	US TREASURY /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	12.945.464	(52.897)
Totale al 31 dicembre 2025					(52.897)
Totale al 31 dicembre 2024					-
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*					
7	EURO BTP FUTURE -EUX	JPMorgan Securities Plc	EUR	841.260	(2.100)
(3)	EURO BUXL FU /202603	JPMorgan Securities Plc	EUR	(330.360)	3.640
(3)	EURO-OAT 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(361.770)	1.800
(15)	FGBL BUND 10 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.913.550)	11.100
Totale al 31 dicembre 2025					14.440
Totale al 31 dicembre 2024					970.769
EQUILIBRIUM					
(1)	CBOT USUL 30A 0326	Goldman Sachs International	USD	(117.914)	1.829
5	EURO BOBL 0326	Goldman Sachs International	EUR	580.800	(2.150)
(9)	EURO BUXL FU /202603	Goldman Sachs International	EUR	(991.080)	11.360
66	EURO SCHATZ 0326	Goldman Sachs International	EUR	7.044.404	(6.756)
7	EURO-OAT 0326	Goldman Sachs International	EUR	844.130	(2.590)
(2)	FGBL BUND 10 0326	Goldman Sachs International	EUR	(255.140)	1.880
(1)	JPN 10 YEARS /202603	Goldman Sachs International	JPY	(132.410.000)	5.541
9	LONG GILT FU /202603	Goldman Sachs International	GBP	822.330	5.463
(18)	MSCI WORLD N /202603	Goldman Sachs International	EUR	(1.129.140)	(10.410)
2	US 10 YEARS /202603	Goldman Sachs International	USD	225.064	(1.304)
18	US 10YR ULTR /202603	Goldman Sachs International	USD	2.070.135	(15.087)
5	US 2 YEARS N /202603	Goldman Sachs International	USD	1.068.024	(366)
Totale al 31 dicembre 2025					(12.590)
Totale al 31 dicembre 2024					(41.809)
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
203	IFSC NIFTY 5 /202601	Goldman Sachs International	USD	10.667.853	(37.916)
134	KOSPI 200 IN /202603	Goldman Sachs International	KRW	20.368.000.000	361.135
56	TOPIX (OSE) /202603	Goldman Sachs International	JPY	1.911.560.000	79.396
Totale al 31 dicembre 2025					402.615
Totale al 31 dicembre 2024					263.800

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
(62)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(4.895.520)	72.244
20	FGBL BUND 10 0326	Goldman Sachs International	EUR	2.551.400	(18.800)
10	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	5.091.350	11.843
Totale al 31 dicembre 2025					65.287
Totale al 31 dicembre 2024					(142.800)
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
(76)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(6.000.960)	88.557
12	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	6.109.620	14.211
Totale al 31 dicembre 2025					102.768
Totale al 31 dicembre 2024					-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
(484)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(38.216.640)	563.970
566	EUX MSCI ACW /202603	Goldman Sachs International	EUR	25.540.750	128.482
547	EUX MSCI JAP /202603	Goldman Sachs International	USD	59.776.160	(160.218)
76	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	38.694.260	90.003
Totale al 31 dicembre 2025					622.237
Totale al 31 dicembre 2024					(1.110.186)
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
(612)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(48.323.520)	713.119
840	EUX MSCI ACW /202603	Goldman Sachs International	EUR	37.905.000	190.680
877	MSCI World V /202603	Goldman Sachs International	USD	147.932.360	921.169
96	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	48.876.960	113.688
Totale al 31 dicembre 2025					1.938.656
Totale al 31 dicembre 2024					(1.006.598)
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*					
(116)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(9.159.360)	135.166
18	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	9.164.430	21.317
Totale al 31 dicembre 2025					156.483
Totale al 31 dicembre 2024					(235.200)
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
1.787	MSCI CHINA /202603	Goldman Sachs International	USD	60.445.275	(521.135)
Totale al 31 dicembre 2025					(521.135)
Totale al 31 dicembre 2024					(518.474)
GLOBAL LEADERS					
(508)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(40.111.680)	591.935
80	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	40.730.800	94.740
133	SP 500 MINI 0326	Goldman Sachs International	USD	45.835.125	21.451
Totale al 31 dicembre 2025					708.126
Totale al 31 dicembre 2024					(724.532)

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
(120)	EURO BTP FUTURE -EUX	Goldman Sachs International	EUR	(14.421.600)	66.800
68	US 10 YEARS /202603	Goldman Sachs International	USD	7.646.132	(44.329)
149	US 10YR ULTR /202603	Goldman Sachs International	USD	17.137.501	(124.886)
95	US 5 YEARS N /202603	Goldman Sachs International	USD	10.384.988	(32.861)
80	US TREASURY /202603	Goldman Sachs International	USD	9.247.500	(85.146)
0	CBOT USUL 30A 0326	JPMorgan Securities Plc	USD	795	(142.500)
(9)	EURO BOBL 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.510.080)	9.630
(37)	EURO BUXL FU /202603	JPMorgan Securities Plc	EUR	(4.074.440)	74.740
(3)	EURO SCHATZ 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(644.745)	975
(125)	FGBL BUND 10 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(15.946.250)	136.910
54	US 10 YEARS /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	6.071.937	(37.985)
8	US 10YR ULTR /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	937.056	978
174	US 2 YEARS N /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	36.323.019	6.836
687	US 5 YEARS N /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	75.085.356	(168.755)
199	US TREASURY /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	23.002.935	(161.590)
Totale al 31 dicembre 2025					(501.183)
Totale al 31 dicembre 2024					(447.855)
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
(172)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(13.581.120)	200.419
1.956	MSCI EUROPE /202603	Goldman Sachs International	EUR	79.120.200	1.439.811
26	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	13.237.510	30.791
Totale al 31 dicembre 2025					1.671.021
Totale al 31 dicembre 2024					(660.083)
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
252	EM CLIMATE P /202603	Goldman Sachs International	USD	18.759.384	201.394
(114)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(9.001.440)	132.836
894	MSCI EAFE CLI 0326	Goldman Sachs International	USD	37.615.944	169.749
18	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	9.164.430	21.317
Totale al 31 dicembre 2025					525.296
Totale al 31 dicembre 2024					-
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
(90)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(7.106.400)	104.870
407	EUROPECLIMATE 0326	Goldman Sachs International	EUR	26.557.768	406.288
14	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	7.127.890	16.580
Totale al 31 dicembre 2025					527.738
Totale al 31 dicembre 2024					(137.214)
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
8	E-MIN RUS 200 0326	JPMorgan Securities Plc	USD	999.200	(39.371)
28	EURO STOXX 50 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.635.480	24.555
6	FGBL BUND 10 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	765.420	(6.510)
5	FTSE TAIWAN /202601	JPMorgan Securities Plc	USD	474.200	8.006
8	US 10YR ULTR /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	920.360	(7.529)
Totale al 31 dicembre 2025					(20.849)
Totale al 31 dicembre 2024					(254.807)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
(62)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(4.895.520)	72.244
75	EUX MSCI ACW /202603	Goldman Sachs International	EUR	3.384.375	17.025
10	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	5.091.350	11.843
Totale al 31 dicembre 2025					101.112
Totale al 31 dicembre 2024					(77.963)
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
39	EUX MSCI ACW /202603	Goldman Sachs International	EUR	1.759.875	8.853
Totale al 31 dicembre 2025					8.853
Totale al 31 dicembre 2024					(40.541)
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
389	IFSC NIFTY 5 /202601	JPMorgan Securities Plc	USD	20.442.339	34.671
Totale al 31 dicembre 2025					34.671
Totale al 31 dicembre 2024					(4.228)
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
(320)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(25.267.200)	372.872
354	EUX MSCI ACW /202603	Goldman Sachs International	EUR	15.974.250	80.358
50	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	25.456.750	59.213
Totale al 31 dicembre 2025					512.443
Totale al 31 dicembre 2024					(193.347)
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND					
(52)	AUSTR 10YR BOND	JPMorgan Securities Plc	AUD	(5.691.747)	6.607
8	CAN 10YR BON /202603	JPMorgan Securities Plc	CAD	967.280	(8.498)
5	CBOT USUL 30A 0326	JPMorgan Securities Plc	USD	590.106	(7.792)
30	EURO BUXL FU /202603	JPMorgan Securities Plc	EUR	3.303.600	(38.080)
28	EURO-OAT 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	3.376.520	(17.080)
(8)	FGBL BUND 10 0326	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.020.560)	(1.600)
(4)	JPN 10 YEARS /202603	JPMorgan Securities Plc	JPY	(529.640.000)	21.729
35	KOREA 10YR B /202603	JPMorgan Securities Plc	KRW	3.962.130.509	11.161
5	US 10 YEARS /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	561.549	(936)
61	US 10YR ULTR /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	7.018.616	(10.102)
(3)	US 2 YEARS N /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	(623.917)	339
181	US 5 YEARS N /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	19.783.359	(70.234)
(36)	US TREASURY /202603	JPMorgan Securities Plc	USD	(4.161.214)	51.724
Totale al 31 dicembre 2025					(62.762)
Totale al 31 dicembre 2024					(260.610)
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION					
23	EUX MSCI ACW /202603	Goldman Sachs International	EUR	1.037.875	5.221
Totale al 31 dicembre 2025					5.221
Totale al 31 dicembre 2024					(23.909)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS¹					
(26)	EMINI CONS S /202603	Goldman Sachs International	USD	(2.052.960)	30.296
34	EUX MSCI ACW /202603	Goldman Sachs International	EUR	1.534.250	7.718
4	NASDAQ 100 E /20260	Goldman Sachs International	USD	2.036.540	4.737
Totale al 31 dicembre 2025					42.751
Totale al 31 dicembre 2024					-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Nota 15 – Swap

Il Fondo può sottoscrivere diversi contratti swap inclusi, a titolo puramente esemplificativo, CDS (tra cui credit default swap su indici come CDX), swap su tassi di interesse e swap azionari. L'obiettivo è creare, gestire o ridurre l'esposizione del Fondo alle oscillazioni dei tassi d'interesse, alle insolvenze del debito societario e sovrano, oppure ad altri mercati, a seconda dei casi.

I contratti CDS prevedono un accordo tra il Fondo e una controparte che consente al Fondo di proteggersi da perdite patite a seguito di insolvenza su talune obbligazioni specifiche da parte di determinate entità di riferimento. Un indice di credit default swap è un derivato su credito utilizzato a copertura del rischio di credito o per assumere una posizione su un paniere di entità creditizie. Diversamente da un credit default swap, che è un derivato su credito OTC, un indice di credit default swap è un titolo di credito completamente standardizzato e potrebbe pertanto essere più liquido ed essere negoziato a uno spread denaro-lettera inferiore.

Un Comparto può utilizzare contratti total return swap, in virtù dei quali può scambiare flussi di cassa basati su tassi d'interesse con flussi di cassa basati sul rendimento, per esempio, di un titolo azionario o di uno strumento a reddito fisso o di un indice di titoli. Questi contratti consentono a un Comparto di gestire le sue esposizioni ad alcuni titoli o indici di titoli. Per questi strumenti, il rendimento del Comparto si basa sull'andamento dei tassi d'interesse rispetto al rendimento del relativo titolo o indice.

Al 31 dicembre 2025 e 31 dicembre 2024, i seguenti Comparti avevano stipulato i contratti swap indicati di seguito:

CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Vendita	CDX EM SERIE 37 V2 5Y	20 giugno 2027	7.207.900	USD	Citibank N.A.	49.181
Vendita	CDX EM SERIE 39 V1 5Y	20 giugno 2028	8.260.000	USD	Citibank N.A.	60.276
Vendita	ECUADOR 7.875 18-28 23/01S	20 giugno 2029	1.000.000	USD	Goldman Sachs International	11.102
Vendita	PETROLEOS MEXICANOS 2.5 JUN 26 2	07 maggio 2026	889.000	USD	Goldman Sachs International	1.106
Vendita	CDX NA HY SERIE 45 V1	20 dicembre 2030	30.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.935.535
Vendita	REPUBLIC COTE D IVOIRE 6.1 15062033	20 giugno 2027	650.000	USD	Morgan Stanley	(1.640)
Totale al 31 dicembre 2025						2.055.560
Totale al 31 dicembre 2024						(564.276)
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
Acquisto	CDX NA HY SERIE 45 V1	20 dicembre 2030	6.750.000	USD	Merrill Lynch International	(443.006)
Totale al 31 dicembre 2025						(443.006)
Totale al 31 dicembre 2024						(6.483.720)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 15 – Swap (cont.)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR

CREDIT DEFAULT SWAP (CDS) (cont.)

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

Acquisto	CDX EM SERIE 44 V1 5Y	20 dicembre 2030	11.763.000	USD	Goldman Sachs International	110.321
Vendita	ECUADOR 7.875 18-28 23/01S	20 giugno 2029	400.000	USD	Goldman Sachs International	4.441
Vendita	PETROLEOS MEXICANOS 2.5 JUN 26 2	07 maggio 2026	322.000	USD	Goldman Sachs International	401
Vendita	CDX EM SERIE 37 V2 5Y	20 giugno 2027	4.899.020	USD	JPMorgan Securities Plc	29.275
Vendita	CDX EM SERIE 39 V1 5Y	20 giugno 2028	6.487.000	USD	JPMorgan Securities Plc	40.877
Vendita	REPUBLIC OF COTE D'IVOIRE 6.1 15062033	20 giugno 2027	250.000	USD	Morgan Stanley	(630)
Totale al 31 dicembre 2025						184.685
Totale al 31 dicembre 2024						78.747

SWAP SU TASSI D'INTERESSE

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

Vendita	MYRMIOR3M	09 maggio 2035	32.000.000	MYR	JPMorgan Securities Plc	(63.970)
Vendita	KRWCD3M	20 settembre 2028	5.293.300.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	36.823
Vendita	INROIS	20 settembre 2028	138.215.000	INR	JPMorgan Securities Plc	22.674
Vendita	PLNWIB6M	21 dicembre 2027	1.085.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	(15.850)
Vendita	PLNWIB6M	25 ottobre 2027	1.043.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	(18.218)
Vendita	KRWCD3M	20 marzo 2034	900.000.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	(3.172)
Vendita	HUFBUB6M	20 marzo 2026	296.935.648	HUF	JPMorgan Securities Plc	934
Vendita	BRLCDI	04 gennaio 2027	69.122.885	BRL	JPMorgan Securities Plc	(70.746)
Vendita	KRWCD3M	20 marzo 2029	735.520.583	KRW	JPMorgan Securities Plc	1.628
Vendita	ZARJIBA3M	21 giugno 2028	1.976.113	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(4.859)
Vendita	KRWCD3M	19 giugno 2029	177.140.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	(1.145)
Vendita	ZARJIBA3M	19 giugno 2029	3.030.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(12.118)
Vendita	BRLCDI	02 gennaio 2029	60.264.678	BRL	JPMorgan Securities Plc	(9.376)
Vendita	CZKPRIB6M	18 settembre 2034	25.554.000	CZK	JPMorgan Securities Plc	(7.371)
Vendita	KRWCD3M	20 dicembre 2028	1.104.430.823	KRW	JPMorgan Securities Plc	(15.063)
Vendita	KRWCD3M	18 dicembre 2029	999.598.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	(4.563)
Vendita	HUFBUB6M	18 dicembre 2029	227.361.368	HUF	JPMorgan Securities Plc	1.833
Vendita	ZARJIBA3M	19 marzo 2030	20.726.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(56.914)
Vendita	CLPOIS	19 marzo 2030	824.690.000	CLP	JPMorgan Securities Plc	6.041
Vendita	KRWCD3M	18 giugno 2030	2.189.749.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	(32.409)
Vendita	PLNWIB6M	18 giugno 2030	2.840.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	7.054
Vendita	CZKPRIB6M	18 giugno 2030	43.970.000	CZK	JPMorgan Securities Plc	(43.349)
Vendita	CNYICAP1W	18 giugno 2030	18.650.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	(18.427)
Vendita	THBOIS	06 maggio 2027	232.320.000	THB	JPMorgan Securities Plc	10.481
Vendita	ILSOIS	08 luglio 2030	3.195.000	ILS	JPMorgan Securities Plc	11.224
Vendita	MXN_OIS	11 settembre 2030	53.737.495	MXN	JPMorgan Securities Plc	6.333
Vendita	BRLCDI	03 gennaio 2028	55.884.266	BRL	JPMorgan Securities Plc	(25.950)
Vendita	KRWCD3M	17 settembre 2030	9.739.999.059	KRW	JPMorgan Securities Plc	(166.491)
Vendita	KRWCD3M	17 settembre 2030	300.000.000	INR	JPMorgan Securities Plc	(25.926)
Vendita	ZARJIBA3M	17 settembre 2030	64.260.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(74.119)
Vendita	MXN_OIS	13 dicembre 2028	38.317.286	MXN	JPMorgan Securities Plc	(13.188)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 15 – Swap (cont.)

SWAP SU TASSI D'INTERESSE (cont.)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)						
Vendita	CZKPRIB6M	17 dicembre 2035	18.927.000	CZK	JPMorgan Securities Plc	2.251
Vendita	BRLCDI	02 gennaio 2031	2.481.754	BRL	JPMorgan Securities Plc	(3.533)
Vendita	FIXED	17 dicembre 2030	42.700.000	CZK	JPMorgan Securities Plc	(6.587)
Vendita	COPOIS	17 dicembre 2030	8.642.820.000	COP	JPMorgan Securities Plc	67.699
Vendita	INROIS	17 dicembre 2027	480.915.000	INR	JPMorgan Securities Plc	(16.774)
Vendita	ZARJIBA3M	17 settembre 2035	9.820.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	44.255
Vendita	INROIS	18 marzo 2028	583.000.000	INR	JPMorgan Securities Plc	(17.004)
Vendita	PLNWIB6M	18 marzo 2031	9.340.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	(18.946)
Vendita	HUFBUB6M	18 marzo 2031	829.180.000	HUF	JPMorgan Securities Plc	14.052
Vendita	CLPOIS	18 marzo 2031	1.518.108.500	CLP	JPMorgan Securities Plc	(4.738)
Vendita	CLPOIS	22 dicembre 2030	665.052.800	CLP	JPMorgan Securities Plc	(987)
Vendita	MXN_OIS	20 dicembre 2027	72.264.705	MXN	JPMorgan Securities Plc	(3.328)
Vendita	CLPOIS	23 dicembre 2030	648.832.000	CLP	JPMorgan Securities Plc	(1.656)
Vendita	KRWCD3M	09 maggio 2035	12.000.000.000	KRW	Morgan Stanley	(491.877)
Totale al 31 dicembre 2025						(1.015.372)
Totale al 31 dicembre 2024						(385.315)

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

Vendita	EURIBOR6M	04 agosto 2030	5.660.237	EUR	BofA Securities, Inc.	41.491
Vendita	SGDOIS	15 agosto 2030	6.670.000	SGD	BofA Securities, Inc.	(71.489)
Vendita	SGDOIS	05 novembre 2030	890.000	SGD	Merrill Lynch International	(11.122)
Totale al 31 dicembre 2025						(41.120)
Totale al 31 dicembre 2024						(14.038)

TOTAL RETURN SWAP (TRS)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
Totale al 31 dicembre 2025						-
Totale al 31 dicembre 2024						(17.559)

SWAP AZIONARI

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Quantità	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Acquisto	BARCLAYS PLC	13 gennaio 2026	2.847.801	GBP	Morgan Stanley Bank AG Germany	707.751
Acquisto	BNP PARIBAS	13 gennaio 2026	81.433	EUR	Morgan Stanley Bank AG Germany	139.250
Acquisto	BANCO SANTANDER SA	13 gennaio 2026	2.750.347	EUR	Morgan Stanley Bank AG Germany	541.818
Acquisto	PKO BANK POLSKI SA	13 gennaio 2026	313.501	EUR	Morgan Stanley Bank AG Germany	123.934
Totale al 31 dicembre 2025						1.512.753
Totale al 31 dicembre 2024						(1.195.228)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari

Il Fondo è esposto al rischio, che include il rischio di mercato, il rischio di cambio, il rischio di liquidità, il rischio di credito e il rischio del tasso d'interesse derivanti dagli strumenti finanziari che detiene. Il Fondo può utilizzare strumenti derivati e di altra natura nell'ambito delle sue attività di gestione del rischio.

Il Fondo adotta linee guida che definiscono le sue strategie aziendali generali e la sua filosofia complessiva di gestione del rischio, e ha istituito processi per monitorare e controllare le operazioni di copertura economica in modo tempestivo e accurato. La Società di Gestione impiega un processo di gestione del rischio per monitorare e controllare la posizione di rischio in modo puntuale e accurato.

Le politiche contabili del Fondo in materia di derivati sono specificate nella Nota 2 al bilancio.

I Comparti utilizzano diversi metodi per valutare gli investimenti misurati al valore equo su base ricorrente o non ricorrente.

L'applicazione delle varie tecniche di valutazione ricorre all'impiego di dati, riferiti in generale alle ipotesi assunte dagli attori di mercato per adottare decisioni in tema di valutazione, fra cui ipotesi sul rischio. I dati possono includere informazioni sui prezzi, statistiche sulla volatilità, dati specifici e generici sul credito, statistiche sulla liquidità e altri fattori. Il livello di uno strumento finanziario nella gerarchia del valore equo si basa sul livello più basso di ogni dato che abbia rilevanza per la misurazione del valore equo (dove il livello 3 è il più basso).

I dati osservabili sono quelli che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività sulla base dei dati di mercato ottenuti da fonti indipendenti dal Fondo. I dati non osservabili riflettono le ipotesi della Società di Gestione, espresse in buona fede, circa i dati che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività, ed elaborate sulla base delle migliori informazioni disponibili nelle circostanze esistenti. La determinazione di ciò che è "osservabile" richiede una valutazione importante da parte della Società di Gestione. La Società di Gestione ritiene osservabili i dati di mercato prontamente disponibili, regolarmente distribuiti o aggiornati, affidabili e verificabili, non proprietari, e forniti da fonti indipendenti che siano attivamente coinvolte nel mercato di riferimento.

La categorizzazione di uno strumento finanziario all'interno della gerarchia si basa sulla trasparenza del prezzo dello strumento e non corrisponde necessariamente al rischio percepito dalla Società di Gestione su tale strumento.

Il valore equo è una misura basata sul mercato, partendo dalla prospettiva di un attore di mercato anziché da un'entità specifica. Pertanto, anche quando le ipotesi di mercato non sono prontamente disponibili, le ipotesi espresse della Società di Gestione sono destinate a riflettere quelle che gli attori di mercato utilizzerebbero per attribuire un valore all'attività o alla passività alla data della misurazione. La Società di Gestione utilizza prezzi e dati correnti alla data della misurazione, inclusi i periodi di turbolenza del mercato. Nei periodi di turbolenza del mercato, l'osservabilità di prezzi e dati può essere ridotta per molti titoli. Questa condizione potrebbe comportare la riclassificazione di un titolo a un livello più basso della gerarchia del valore equo.

I tre livelli di dati sono definiti come segue:

Livello 1 – Prezzo quotato non corretto in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di misurazione;

Livello 2 – Dati diversi dai prezzi quotati compresi nel Livello 1 e che sono osservabili (ossia sviluppati attraverso l'uso di dati di mercato) per l'attività o la passività, direttamente o indirettamente; e

Livello 3 – Dati non osservabili (ossia per i quali non sono disponibili dati di mercato) per l'attività o la passività.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Le tabelle seguenti sintetizzano i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2025:

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
US COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	578.797.288	578.797.288	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	223.708.289	41.506.842	182.201.447	-
Contratti future	324.508	324.508	-	-
Contratti di cambio a termine	3.272	-	3.272	-
Totale	802.833.357	620.628.638	182.204.719	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	456.423	-	456.423	-
Totale	456.423	-	456.423	-
EUROPEAN COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	270.205.266	270.205.266	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	241.144.628	25.523.261	215.621.367	-
Contratti future	223.038	223.038	-	-
Contratti di cambio a termine	235.413	-	235.413	-
Totale	511.808.345	295.951.565	215.856.780	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	18.254	-	18.254	-
Totale	18.254	-	18.254	-
PACIFIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	63.569.571	63.569.571	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	165.093.426	18.848.177	146.245.249	-
Contratti future	15.873	15.873	-	-
Contratti di cambio a termine	2.309	-	2.309	-
Totale	228.681.179	82.433.621	146.247.558	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	93.896	-	93.896	-
Totale	93.896	-	93.896	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	148.072.286	148.072.286	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	336.218.534	88.978.727	247.239.807	-
Contratti future	100.142	100.142	-	-
Totale	484.390.962	237.151.155	247.239.807	-
EURO FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	719.768.770	-	719.768.770	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	1.023.743.330	774.601.330	249.142.000	-
Totale	1.743.512.100	774.601.330	968.910.770	-
GLOBAL HIGH YIELD				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	2.935.445.010	8.335.908	2.918.943.756	8.165.346
Investimenti in fondi d'investimento	65.721.474	-	65.721.474	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	214.395.730	210.292.673	-	4.103.057
Contratti future	863.147	863.147	-	-
Contratti di cambio a termine	2.970	-	2.970	-
Swap	2.057.200	-	2.057.200	-
Totale	3.218.485.531	219.491.728	2.986.725.400	12.268.403
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	87.207	87.207	-	-
Contratti di cambio a termine	5.612.865	-	5.612.865	-
Swap	1.640	-	1.640	-
Totale	5.701.712	87.207	5.614.505	-
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	522.914.661	158.610.384	364.304.277	-
Investimenti in fondi d'investimento	18.098.050	18.098.050	-	-
Contratti future	224.218	224.218	-	-
Contratti di cambio a termine	1.186	-	1.186	-
Totale	541.238.115	176.932.652	364.305.463	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	139.549	-	139.549	-
Totale	139.549	-	139.549	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
DYNAMIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	116.724.207	116.724.207	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	162.182.204	39.678.629	122.503.575	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	23.931.450	-	23.931.450	-
Contratti future	119.119	119.119	-	-
Contratti di cambio a termine	24.818	-	24.818	-
Totale	302.981.798	156.521.955	146.459.843	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	101.414	-	101.414	-
Totale	101.414	-	101.414	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	484.358.291	426.494.546	57.863.745	-
Investimenti in fondi d'investimento	89.492.468	89.492.468	-	-
Contratti future	1.408.561	1.408.561	-	-
Contratti di cambio a termine	11.327	-	11.327	-
Totale	575.270.647	517.395.575	57.875.072	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	319.533	-	319.533	-
Totale	319.533	-	319.533	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.755.795.694	1.755.795.694	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.204.503.447	-	2.204.503.447	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	51.144.851	51.144.851	-	-
Contratti future	3.936.120	3.936.120	-	-
Contratti di cambio a termine	15.824	-	15.824	-
Totale	4.015.395.936	1.810.876.665	2.204.519.271	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	2.319.065	-	2.319.065	-
Totale	2.319.065	-	2.319.065	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	30.835.566	1.525.680	29.309.886	-
Investimenti in fondi d'investimento	116.425.541	55.036.648	61.388.893	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	2.622.614	2.622.614	-	-
Contratti di cambio a termine	264.589	-	264.589	-
Totale	150.148.310	59.184.942	90.963.368	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	44.702	44.702	-	-
Contratti di cambio a termine	44.422	-	44.422	-
Totale	89.124	44.702	44.422	-
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.017.605.369	524.010.708	493.594.661	-
Investimenti in fondi d'investimento	303.571.224	54.189.891	249.381.333	-
Contratti future	532.523	532.523	-	-
Contratti di cambio a termine	6.456	-	6.456	-
Totale	1.321.715.572	578.733.122	742.982.450	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	839.161	-	839.161	-
Totale	839.161	-	839.161	-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	75.816.844	75.816.844	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	312.191.017	53.091.162	259.099.855	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	35.708.122	-	35.708.122	-
Contratti future	170.504	170.504	-	-
Contratti di cambio a termine	250.846	-	250.846	-
Totale	424.137.333	129.078.510	295.058.823	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	132.328	-	132.328	-
Totale	132.328	-	132.328	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	155.752.814	155.752.814	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	338.575.940	76.623.818	261.952.122	-
Contratti di cambio a termine	15.374	-	15.374	-
Totale	494.344.128	232.376.632	261.967.496	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	55.705	55.705	-	-
Contratti di cambio a termine	267.416	-	267.416	-
Totale	323.121	55.705	267.416	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	171.383.866	5.294.584	166.089.282	-
Investimenti in fondi d'investimento	199.458.514	73.600.225	125.858.289	-
Contratti di cambio a termine	184.489	-	184.489	-
Totale	371.026.869	78.894.809	292.132.060	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	911.226	-	911.226	-
Totale	911.226	-	911.226	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	315.299.335	-	315.299.335	-
Contratti future	266.432	266.432	-	-
Totale	315.565.767	266.432	315.299.335	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	181.594.787	67.073.388	114.521.399	-
Investimenti in fondi d'investimento	376.369.295	187.544.049	188.825.246	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	1.910.587	1.910.587	-	-
Contratti di cambio a termine	447.682	-	447.682	-
Totale	560.322.351	256.528.024	303.794.327	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	52.897	52.897	-	-
Contratti di cambio a termine	173.808	-	173.808	-
Swap	443.006	-	443.006	-
Totale	669.711	52.897	616.814	-
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	277.723.674	211.895.085	65.828.589	-
Investimenti in fondi d'investimento	66.998.978	66.998.978	-	-
Contratti future	16.540	16.540	-	-
Contratti di cambio a termine	87.975	-	87.975	-
Totale	344.827.167	278.910.603	65.916.564	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	2.100	2.100	-	-
Contratti di cambio a termine	167.794	-	167.794	-
Totale	169.894	2.100	167.794	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.834.546.776	214.075.471	1.620.471.305	-
Investimenti in fondi d'investimento	229.001.445	229.001.445	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	49.968.500	-	49.968.500	-
Contratti di cambio a termine	181.273	-	181.273	-
Opzioni	271.429	-	271.429	-
Swap	1.512.753	-	1.512.753	-
Totale	2.115.482.176	443.076.916	1.672.405.260	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	916.439	-	916.439	-
Totale	916.439	-	916.439	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025

EQUILIBRIUM

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	102.469.612	28.552.617	73.916.995	-
Investimenti in fondi d'investimento	24.989.531	24.989.531	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	9.374.338	8.126.063	1.248.275	-
Contratti future	26.073	26.073	-	-
Contratti di cambio a termine	328.726	-	328.726	-
Totale	137.188.280	61.694.284	75.493.996	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	38.663	38.663	-	-
Contratti di cambio a termine	62.444	-	62.444	-
Totale	101.107	38.663	62.444	-

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in fondi d'investimento	261.511.208	20.491.180	241.020.028	-
Contratti future	440.531	440.531	-	-
Contratti di cambio a termine	130.527	-	130.527	-
Totale	262.082.266	20.931.711	241.150.555	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	37.916	37.916	-	-
Contratti di cambio a termine	216.929	-	216.929	-
Totale	254.845	37.916	216.929	-

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	41.468.790	2.166.501	39.302.289	-
Investimenti in fondi d'investimento	169.057.954	31.446.315	137.611.639	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	1.924.241	-	1.924.241	-
Contratti future	84.087	84.087	-	-
Contratti di cambio a termine	63.571	-	63.571	-
Totale	212.598.643	33.696.903	178.901.740	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	18.800	18.800	-	-
Contratti di cambio a termine	8.926	-	8.926	-
Totale	27.726	18.800	8.926	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	2.469.671	2.469.671	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	202.308.208	84.359.936	117.948.272	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	35.023.848	35.023.848	-	-
Contratti future	102.768	102.768	-	-
Contratti di cambio a termine	917	-	917	-
Totale	239.905.412	121.956.223	117.949.189	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	204.928	-	204.928	-
Totale	204.928	-	204.928	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.421.061.943	1.421.061.943	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	220.122.568	-	220.122.568	-
Contratti future	782.455	782.455	-	-
Contratti di cambio a termine	13.356	-	13.356	-
Totale	1.641.980.322	1.421.844.398	220.135.924	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	160.218	160.218	-	-
Contratti di cambio a termine	1.401.877	-	1.401.877	-
Totale	1.562.095	160.218	1.401.877	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.776.171.147	1.776.171.147	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	148.320.979	148.320.979	-	-
Contratti future	1.938.656	1.938.656	-	-
Contratti di cambio a termine	6.687	-	6.687	-
Totale	1.926.437.469	1.926.430.782	6.687	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.749.816	-	1.749.816	-
Totale	1.749.816	-	1.749.816	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	291.116.193	291.116.193	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	102.045.614	102.045.614	-	-
Contratti future	156.483	156.483	-	-
Contratti di cambio a termine	4.225	-	4.225	-
Totale	393.322.515	393.318.290	4.225	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	275.006	-	275.006	-
Totale	275.006	-	275.006	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.702.760.962	1.702.760.962	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	375.442.316	-	375.442.316	-
Totale	2.078.203.278	1.702.760.962	375.442.316	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	521.135	521.135	-	-
Contratti di cambio a termine	307.995	-	307.995	-
Totale	829.130	521.135	307.995	-
GLOBAL LEADERS				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.405.971.489	1.405.971.489	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	303.579.193	-	303.579.193	-
Contratti future	708.126	708.126	-	-
Contratti di cambio a termine	7.866	-	7.866	-
Totale	1.710.266.674	1.406.679.615	303.587.059	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.010.656	-	1.010.656	-
Totale	1.010.656	-	1.010.656	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	846.174.607	-	846.174.607	-
Investimenti in fondi d'investimento	154.001.682	-	154.001.682	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	28.713.472	28.713.472	-	-
Contratti future	330.834	330.834	-	-
Contratti di cambio a termine	758.985	-	758.985	-
Opzioni	1.749	-	1.749	-
Swap	460.095	-	460.095	-
Totale	1.030.441.424	29.044.306	1.001.397.118	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	832.017	832.017	-	-
Contratti di cambio a termine	3.103.852	-	3.103.852	-
Opzioni	111.473	-	111.473	-
Swap	1.290.782	-	1.290.782	-
Totale	5.338.124	832.017	4.506.107	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	407.574.239	407.574.239	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	113.539.941	38.608.420	74.931.521	-
Contratti future	1.671.021	1.671.021	-	-
Contratti di cambio a termine	687.804	-	687.804	-
Totale	523.473.005	447.853.680	75.619.325	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	109.579	-	109.579	-
Totale	109.579	-	109.579	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	258.317.625	258.317.625	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	72.874.777	-	72.874.777	-
Contratti future	525.296	525.296	-	-
Contratti di cambio a termine	633	-	633	-
Totale	331.718.331	258.842.921	72.875.410	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	168.186	-	168.186	-
Totale	168.186	-	168.186	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	221.088.118	221.088.118	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	58.849.751	58.849.751	-	-
Contratti future	527.738	527.738	-	-
Contratti di cambio a termine	92.095	-	92.095	-
Totale	280.557.702	280.465.607	92.095	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	196.525	-	196.525	-
Totale	196.525	-	196.525	-
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	42.039.888	39.695.150	2.344.738	-
Investimenti in fondi d'investimento	29.062.263	-	29.062.263	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	6.489.160	6.489.160	-	-
Contratti future	32.561	32.561	-	-
Contratti di cambio a termine	396.282	-	396.282	-
Totale	78.020.154	46.216.871	31.803.283	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	53.410	53.410	-	-
Contratti di cambio a termine	199.332	-	199.332	-
Totale	252.742	53.410	199.332	-
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	202.500.076	202.500.076	-	-
Contratti future	101.112	101.112	-	-
Contratti di cambio a termine	588	-	588	-
Totale	202.601.776	202.601.188	588	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	69.457	-	69.457	-
Totale	69.457	-	69.457	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	67.240.447	67.240.447	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	15.831.343	15.831.343	-	-
Contratti future	8.853	8.853	-	-
Contratti di cambio a termine	687	-	687	-
Totale	83.081.330	83.080.643	687	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	32.577	-	32.577	-
Totale	32.577	-	32.577	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	347.241.530	347.241.530	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	88.389.361	-	88.389.361	-
Contratti future	34.671	34.671	-	-
Totale	435.665.562	347.276.201	88.389.361	-
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	921.772.528	921.772.528	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	175.010.607	-	175.010.607	-
Contratti future	512.443	512.443	-	-
Contratti di cambio a termine	1.954	-	1.954	-
Totale	1.097.297.532	922.284.971	175.012.561	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	140.354	-	140.354	-
Totale	140.354	-	140.354	-
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	263.132.052	-	263.132.052	-
Contratti future	91.560	91.560	-	-
Contratti di cambio a termine	201.973	-	201.973	-
wap	41.491	-	41.491	-
Totale	263.467.076	91.560	263.375.516	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	154.322	154.322	-	-
Contratti di cambio a termine	638.860	-	638.860	-
Swap	82.611	-	82.611	-
Totale	875.793	154.322	721.471	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	100.262.629	100.262.629	-	-
Contratti future	5.221	5.221	-	-
Contratti di cambio a termine	259	-	259	-
Totale	100.268.109	100.267.850	259	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	9.498	-	9.498	-
Totale	9.498	-	9.498	-
MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS¹				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	103.022.442	103.022.442	-	-
Contratti future	42.751	42.751	-	-
Contratti di cambio a termine	281	-	281	-
Totale	103.065.474	103.065.193	281	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	49.892	-	49.892	-
Totale	49.892	-	49.892	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Non vi sono stati trasferimenti tra livelli nel corso dell'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2025.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Le tabelle seguenti sintetizzano i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2024:

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic 2024	EUR Dic 2024	EUR Dic 2024	EUR Dic 2024
Attività e passività				
US COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	701.714.122	701.714.122	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	226.528.526	123.421.007	103.107.519	-
Contratti di cambio a termine	41.407	-	41.407	-
Totale	928.284.055	825.135.129	103.148.926	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.767.845	1.767.845	-	-
Contratti di cambio a termine	509.570	-	509.570	-
Totale	2.277.415	1.767.845	509.570	-
EUROPEAN COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	256.103.450	256.103.450	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	228.906.523	25.429.824	203.476.699	-
Contratti di cambio a termine	102.623	-	102.623	-
Totale	485.112.596	281.533.274	203.579.322	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	318.756	318.756	-	-
Contratti di cambio a termine	56.363	-	56.363	-
Totale	375.119	318.756	56.363	-
PACIFIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	61.446.514	61.446.514	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	161.177.163	20.060.060	141.117.103	-
Contratti di cambio a termine	203.022	-	203.022	-
Totale	222.826.699	81.506.574	141.320.125	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	153.456	153.456	-	-
Contratti di cambio a termine	110.700	-	110.700	-
Totale	264.156	153.456	110.700	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	152.202.997	152.202.997	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	347.639.249	118.519.441	229.119.808	-
Totale	499.842.246	270.722.438	229.119.808	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	233.366	233.366	-	-
Totale	233.366	233.366	-	-
EURO FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	648.295.716	-	648.295.716	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	875.067.600	720.731.900	154.335.700	-
Totale	1.523.363.316	720.731.900	802.631.416	-
GLOBAL HIGH YIELD				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	2.916.806.224	130.712	2.897.198.359	19.477.153
Investimenti in fondi d'investimento	61.950.429	-	61.950.429	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	196.058.936	3.000.513	181.323.918	11.734.505
Contratti future	342.553	342.553	-	-
Contratti di cambio a termine	552.649	-	552.649	-
Totale	3.175.710.791	3.473.778	3.141.025.355	31.211.658
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	394.286	394.286	-	-
Contratti di cambio a termine	3.790.356	-	3.790.356	-
Swap	564.276	-	564.276	-
Totale	4.748.918	394.286	4.354.632	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic 2024	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2024	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2024	Dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2024
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	338.737.702	119.489.173	219.248.529	-
Investimenti in fondi d'investimento	283.679.237	40.104.002	243.575.235	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	6.867.204	6.867.204	-	-
Contratti future	14.748	14.748	-	-
Contratti di cambio a termine	69.199	-	69.199	-
Totale	629.368.090	166.475.127	462.892.963	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	79.966	79.966	-	-
Contratti di cambio a termine	398.742	-	398.742	-
Totale	478.708	79.966	398.742	-
DYNAMIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	116.306.047	116.306.047	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	159.287.967	21.794.280	137.493.687	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	28.826.900	-	28.826.900	-
Contratti di cambio a termine	18.240	-	18.240	-
Totale	304.439.154	138.100.327	166.338.827	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	215.235	-	215.235	-
Totale	215.235	-	215.235	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	315.597.128	315.597.128	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	313.620.870	63.841.582	249.779.288	-
Contratti di cambio a termine	110.007	-	110.007	-
Totale	629.328.005	379.438.710	249.889.295	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	691.268	691.268	-	-
Contratti di cambio a termine	474.770	-	474.770	-
Totale	1.166.038	691.268	474.770	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.999.970.447	1.999.970.447	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.775.182.082	242.002.866	2.533.179.216	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	25.749.874	25.749.874	-	-
Contratti di cambio a termine	255.845	-	255.845	-
Totale	4.801.158.248	2.267.723.187	2.533.435.061	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	3.331.699	-	3.331.699	-
Totale	3.331.699	-	3.331.699	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	146.921.868	52.763.400	94.158.468	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	6.436.806	6.436.806	-	-
Totale	153.358.674	59.200.206	94.158.468	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	185.810	185.810	-	-
Contratti di cambio a termine	873.459	-	873.459	-
Totale	1.059.269	185.810	873.459	-
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	639.284.318	389.755.577	249.528.741	-
Investimenti in fondi d'investimento	841.999.361	188.613.756	653.385.605	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	31.642.341	31.642.341	-	-
Contratti future	117.020	117.020	-	-
Contratti di cambio a termine	579.508	-	579.508	-
Totale	1.513.622.548	610.128.694	903.493.854	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.392.235	1.392.235	-	-
Contratti di cambio a termine	2.518.528	-	2.518.528	-
Totale	3.910.763	1.392.235	2.518.528	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	100.448.559	89.556.489	10.892.070	-
Investimenti in fondi d'investimento	361.171.429	57.097.238	304.074.191	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	45.446.132	-	45.446.132	-
Contratti di cambio a termine	25.804	-	25.804	-
Totale	507.091.924	146.653.727	360.438.197	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	171.023	171.023	-	-
Contratti di cambio a termine	323.714	-	323.714	-
Totale	494.737	171.023	323.714	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	160.369.356	160.369.356	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	314.372.424	31.750.283	282.622.141	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	32.923.058	16.352.160	16.570.898	-
Contratti di cambio a termine	423.029	-	423.029	-
Totale	508.087.867	208.471.799	299.616.068	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	473.835	473.835	-	-
Contratti di cambio a termine	302.879	-	302.879	-
Swap	17.559	-	17.559	-
Totale	794.273	473.835	320.438	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	118.382.284	3.472.265	113.305.793	1.604.226
Investimenti in fondi d'investimento	287.516.669	33.406.068	254.110.601	-
Contratti di cambio a termine	1.829.918	-	1.829.918	-
Totale	407.728.871	36.878.333	369.246.312	1.604.226
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	5.206	5.206	-	-
Contratti di cambio a termine	2.038.863	-	2.038.863	-
Totale	2.044.069	5.206	2.038.863	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	313.184.021	-	313.184.021	-
Totale	313.184.021	-	313.184.021	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	157.080	157.080	-	-
Totale	157.080	157.080	-	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	250.563.930	81.525.405	169.038.525	-
Investimenti in fondi d'investimento	342.941.538	209.137.391	133.804.147	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	30.620.117	30.620.117	-	-
Contratti di cambio a termine	48.312	-	48.312	-
Totale	624.173.897	321.282.913	302.890.984	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	2.367.732	-	2.367.732	-
Swap	6.483.720	-	6.483.720	-
Totale	8.851.452	-	8.851.452	-
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	89.166.046	89.166.046	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	247.024.565	99.014.403	148.010.162	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	16.886.780	-	16.886.780	-
Contratti future	970.769	970.769	-	-
Contratti di cambio a termine	126.133	-	126.133	-
Totale	354.174.293	189.151.218	165.023.075	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	835.316	-	835.316	-
Totale	835.316	-	835.316	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.494.721.318	154.667.916	1.340.053.402	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	17.917.740	17.917.740	-	-
Contratti di cambio a termine	303.649	-	303.649	-
Opzioni	692.902	-	692.902	-
Swap	97.602	-	97.602	-
Totale	1.513.733.211	172.585.656	1.341.147.555	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024

FINANCIAL INCOME STRATEGY (cont.)

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	9.054.505	-	9.054.505	-
Swap	1.292.830	-	1.292.830	-
Totale	10.347.335	-	10.347.335	-

EQUILIBRIUM

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	110.982.308	29.968.660	81.013.648	-
Investimenti in fondi d'investimento	28.037.417	28.037.417	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	10.145.716	8.649.181	1.496.535	-
Contratti future	58.846	58.846	-	-
Contratti di cambio a termine	45.302	-	45.302	-
Totale	149.269.589	66.714.104	82.555.485	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	100.655	100.655	-	-
Contratti di cambio a termine	870.811	-	870.811	-
Totale	971.466	100.655	870.811	-

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in fondi d'investimento	299.726.214	25.056.463	274.669.751	-
Contratti future	326.244	326.244	-	-
Contratti di cambio a termine	326.689	-	326.689	-
Totale	300.379.147	25.382.707	274.996.440	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	62.444	62.444	-	-
Contratti di cambio a termine	235.142	-	235.142	-
Totale	297.586	62.444	235.142	-

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	46.658.792	-	46.658.792	-
Investimenti in fondi d'investimento	173.137.406	32.849.227	140.288.179	-
Contratti di cambio a termine	43.913	-	43.913	-
Totale	219.840.111	32.849.227	186.990.884	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION (cont.)				
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	142.800	142.800	-	-
Contratti di cambio a termine	186.364	-	186.364	-
Totale	329.164	142.800	186.364	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	226.225.905	97.018.957	129.206.948	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	31.894.519	31.894.519	-	-
Contratti di cambio a termine	5.281	-	5.281	-
Totale	258.125.705	128.913.476	129.212.229	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	264.114	-	264.114	-
Totale	264.114	-	264.114	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.240.817.220	1.240.817.220	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	297.393.912	99.083.163	198.310.749	-
Contratti di cambio a termine	2.956.885	-	2.956.885	-
Totale	1.541.168.017	1.339.900.383	201.267.634	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.110.186	1.110.186	-	-
Contratti di cambio a termine	799.992	-	799.992	-
Totale	1.910.178	1.110.186	799.992	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.595.023.808	1.595.023.808	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	393.818.291	393.818.291	-	-
Contratti di cambio a termine	449.782	-	449.782	-
Totale	1.989.291.881	1.988.842.099	449.782	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.006.598	1.006.598	-	-
Contratti di cambio a termine	3.234.220	-	3.234.220	-
Totale	4.240.818	1.006.598	3.234.220	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	190.970.617	190.970.617	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	190.200.389	59.827.576	130.372.813	-
Contratti di cambio a termine	99	-	99	-
Totale	381.171.105	250.798.193	130.372.912	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	235.200	235.200	-	-
Totale	235.200	235.200	-	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.509.042.166	1.509.042.166	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	374.064.632	134.627.276	239.437.356	-
Contratti di cambio a termine	891.476	-	891.476	-
Totale	1.883.998.274	1.643.669.442	240.328.832	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	518.474	518.474	-	-
Contratti di cambio a termine	899	-	899	-
Totale	519.373	518.474	899	-
GLOBAL LEADERS				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.479.994.514	1.479.994.514	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	327.498.773	-	327.498.773	-
Contratti di cambio a termine	80.990	-	80.990	-
Totale	1.807.574.277	1.479.994.514	327.579.763	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	724.532	724.532	-	-
Contratti di cambio a termine	695.001	-	695.001	-
Totale	1.419.533	724.532	695.001	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	722.610.081	-	722.610.081	-
Investimenti in fondi d'investimento	120.942.239	-	120.942.239	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	12.092.574	12.092.574	-	-
Contratti future	1.395.039	1.395.039	-	-
Contratti di cambio a termine	3.007.690	-	3.007.690	-
Opzioni	20.494	-	20.494	-
Swap	1.161.937	-	1.161.937	-
Totale	861.230.054	13.487.613	847.742.441	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.842.894	1.842.894	-	-
Contratti di cambio a termine	2.130.251	-	2.130.251	-
Opzioni	56.081	-	56.081	-
Swap	1.468.505	-	1.468.505	-
Totale	5.497.731	1.842.894	3.654.837	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	475.009.841	475.009.841	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	114.123.675	36.709.889	77.413.786	-
Contratti di cambio a termine	74.809	-	74.809	-
Totale	589.208.325	511.719.730	77.488.595	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	660.083	660.083	-	-
Contratti di cambio a termine	2.684.303	-	2.684.303	-
Totale	3.344.386	660.083	2.684.303	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	664.205.452	664.205.452	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	159.193.550	-	159.193.550	-
Contratti di cambio a termine	29.235	-	29.235	-
Totale	823.428.237	664.205.452	159.222.785	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	285.000	-	285.000	-
Totale	285.000	-	285.000	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	330.654.822	330.654.822	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	77.753.534	-	77.753.534	-
Contratti di cambio a termine	17.218	-	17.218	-
Totale	408.425.574	330.654.822	77.770.752	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	137.214	137.214	-	-
Contratti di cambio a termine	129.970	-	129.970	-
Totale	267.184	137.214	129.970	-
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	21.055.366	21.055.366	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	50.749.177	-	50.749.177	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	7.082.329	7.082.329	-	-
Contratti future	8.763	8.763	-	-
Contratti di cambio a termine	99.945	-	99.945	-
Opzioni	104.273	-	104.273	-
Totale	79.099.853	28.146.458	50.953.395	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	263.570	263.570	-	-
Contratti di cambio a termine	377.737	-	377.737	-
Opzioni	20.517	-	20.517	-
Totale	661.824	263.570	398.254	-
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	181.050.788	181.050.788	-	-
Contratti di cambio a termine	13.681	-	13.681	-
Totale	181.064.469	181.050.788	13.681	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	77.963	77.963	-	-
Contratti di cambio a termine	65.862	-	65.862	-
Totale	143.825	77.963	65.862	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	82.030.361	82.030.361	-	-
Contratti di cambio a termine	6.631	-	6.631	-
Totale	82.036.992	82.030.361	6.631	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	40.541	40.541	-	-
Contratti di cambio a termine	19.784	-	19.784	-
Totale	60.325	40.541	19.784	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	335.148.166	335.148.166	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	78.675.415	-	78.675.415	-
Contratti future	112	112	-	-
Totale	413.823.693	335.148.278	78.675.415	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	4.340	4.340	-	-
Contratti di cambio a termine	4.423	-	4.423	-
Totale	8.763	4.340	4.423	-
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	385.796.294	385.796.294	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	76.671.241	-	76.671.241	-
Contratti di cambio a termine	20.377	-	20.377	-
Totale	462.487.912	385.796.294	76.691.618	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	193.347	193.347	-	-
Contratti di cambio a termine	117.799	-	117.799	-
Totale	311.146	193.347	117.799	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2024
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	198.957.248	-	198.957.248	-
Contratti future	102.505	102.505	-	-
Contratti di cambio a termine	798.429	-	798.429	-
Totale	199.858.182	102.505	199.755.677	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	363.115	363.115	-	-
Contratti di cambio a termine	480.248	-	480.248	-
Swap	14.038	-	14.038	-
Totale	857.401	363.115	494.286	-
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	93.713.680	93.713.680	-	-
Contratti di cambio a termine	1.322	-	1.322	-
Totale	93.715.002	93.713.680	1.322	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	23.909	23.909	-	-
Contratti di cambio a termine	6.206	-	6.206	-
Totale	30.115	23.909	6.206	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Tutti i titoli classificati come di livello 3 nella gerarchia del valore equo sono stati valutati alla fine dell'esercizio finanziario utilizzando le quotazioni dei broker.

La seguente tabella mostra le variazioni degli strumenti di livello 3 per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2025	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2024
Global High Yield	EUR	EUR
Saldo di apertura	31.211.658	38.007.412
Totale della perdita realizzata	(4.461.460)	(3.620.482)
Totale della variazione dell'utile non realizzato	2.148.876	745.171
Acquisti	5.316.088	1.174.876
Vendite	(21.946.759)	(9.892.021)
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	4.796.702
Saldo di chiusura	12.268.403	31.211.658

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2025	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2024
Premium Coupon Collection	EUR	EUR
Saldo di apertura	-	856.391
Totale della perdita realizzata	-	(1.116.692)
Totale della variazione dell'utile non realizzato	-	1.124.992
Acquisti	-	-
Vendite	-	(864.691)
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	-
Saldo di chiusura	-	-

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2025	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2024
Coupon Strategy Collection	EUR	EUR
Saldo di apertura	-	1.452.000
Totale della perdita realizzata	-	(1.491.640)
Totale della variazione dell'utile non realizzato	-	1.557.140
Acquisti	-	-
Vendite	-	(1.517.500)
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	-
Saldo di chiusura	-	-

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2025	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico Dic 2024
Convertible Strategy Collection	EUR	EUR
Saldo di apertura	1.604.226	-
Totale della perdita realizzata	(256.589)	-
Totale della variazione dell'utile non realizzato	(25.387)	-
Acquisti	419.035	-
Vendite	(1.741.285)	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	1.604.226
Saldo di chiusura	-	1.604.226

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico
	Dic 2025	Dic 2024
Equilibrium	EUR	EUR
Saldo di apertura	-	933.460
Totale della perdita realizzata	-	(1.150.796)
Totale della variazione dell'utile non realizzato	-	1.167.173
Acquisti	-	-
Vendite	-	(949.837)
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	-
Saldo di chiusura	-	-

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico
	Dic 2025	Dic 2024
Emerging Markets Fixed Income	EUR	EUR
Saldo di apertura	-	488.987
Totale della perdita realizzata	-	-
Totale della variazione dell'utile non realizzato	-	-
Acquisti	-	-
Vendite	-	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	(488.987)
Saldo di chiusura	-	-

Tecniche di valutazione

Quando i valori equi di azioni quotate, nonché di derivati negoziati in borsa alla data di rendicontazione, si basano sui prezzi di mercato quotati o sulle quotazioni di prezzo vincolanti dell'intermediario, senza alcuna deduzione dei costi operativi, gli strumenti sono inclusi nel livello 1 della gerarchia. I valori equi di titoli di debito sono inclusi nel livello 2 della gerarchia.

Per tutti gli altri strumenti finanziari, il valore equo viene stabilito mediante tecniche di valutazione. Le tecniche di valutazione includono tecniche del valore attuale netto, raffronto con strumenti simili per i quali esistono prezzi di mercato osservabili, modelli di prezzo per opzioni, valutazioni dei broker e altri modelli di valutazione pertinenti.

Il Fondo utilizza modelli di valutazione ampiamente riconosciuti per la determinazione dei valori equi dei derivati fuori borsa. Per questi strumenti finanziari, i dati inseriti nei modelli sono osservabili sul mercato e, pertanto, vengono ricompresi nel livello 2.

I valori equi dei contratti di cambio sono calcolati facendo riferimento ai tassi di cambio correnti per contratti con analoga durata e profili di rischio.

I valori equi di qualsiasi investimento in fondi d'investimento di tipo aperto si basano sul Valore Patrimoniale Netto (valore di mercato delle attività del Comparto meno passività/numero di quote), calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti. Il Valore patrimoniale netto dei fondi d'investimento sottostanti viene rettificato per tenere conto di eventuali fattori indicanti che il Valore patrimoniale netto per quota, come calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti, potrebbe non rappresentare il valore equo. Gli investimenti in fondi d'investimento sono classificati nel livello 2, a esclusione di eventuali ETF (Exchange Traded Fund), che possono essere classificati nel livello 1.

I titoli di livello 3 sono valutati da una persona competente selezionata dagli Amministratori della Società di Gestione e sono approvati a tal fine dalla Banca Depositaria con cura e in buona fede, in conformità alle politiche di valutazione del Fondo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Gli obiettivi di investimento di ognuno dei Comparti sono indicati di seguito:

US Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto US Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a lungo sia a breve termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute nordamericane, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in America del Nord.

European Collection

L'obiettivo di investimento di European Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati e valute di tutti i paesi europei quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutta Europa.

Pacific Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Pacific Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute dell'Asia e della zona del Pacifico, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in Asia e nella zona del Pacifico.

Emerging Markets Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute dei mercati emergenti, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti nei mercati emergenti.

Euro Fixed Income

L'obiettivo di investimento del Comparto Euro Fixed Income consiste nell'apprezzamento di capitale a breve-medio termine tramite un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari di alta qualità quotati e/o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo e denominati in euro, limitando allo stesso tempo le fluttuazioni nel valore del capitale.

Global High Yield

L'obiettivo di investimento del Comparto Global High Yield consiste nell'apprezzamento di capitale a medio-lungo termine principalmente tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari con un più alto rendimento e un più basso rating, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti principalmente negli Stati Uniti, in Europa e nei mercati emergenti.

Premium Coupon Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Premium Coupon Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a medio termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli di debito, titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute, come specificato più avanti, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Dynamic Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Dynamic Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a medio-lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli di debito e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Equity Power Coupon Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Equity Power Coupon Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

L'obiettivo di investimento del Comparto Mediolanum Morgan Stanley Global Selection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Emerging Markets Multi Asset Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Multi Asset Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli di debito e, in misura minore, valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo e in particolare sui mercati emergenti.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Coupon Strategy Collection è quello di distribuire un dividendo periodico e ottenere un apprezzamento di capitale a lungo termine, tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività, che include titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli a reddito fisso, titoli del settore immobiliare, strumenti del mercato monetario, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

New Opportunities Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto New Opportunities Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività, che include titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli di debito, titoli del settore immobiliare, strumenti dei mercati monetari, materie prime e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Infrastructure Opportunity Collection

L'obiettivo d'investimento di Infrastructure Opportunity Collection consiste nell'apprezzamento di capitale di lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione, su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni nel settore delle infrastrutture, che includono a titolo esemplificativo ma non esaustivo i settori dell'energia, dei trasporti, delle telecomunicazioni, il comparto idrico, le valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Convertible Strategy Collection

L'obiettivo d'investimento di Convertible Strategy Collection consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale a medio termine, principalmente tramite investimenti o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di obbligazioni convertibili e, in misura minore, titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni e valute quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Carmignac Strategic Selection

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Carmignac Strategic Selection consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale di medio/lungo termine, principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati ad azioni, titoli a reddito fisso, titoli del settore immobiliare, strumenti del mercato monetario, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo. Il Comparto intende mantenere un livello di volatilità medio.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

L'obiettivo d'investimento di Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection consiste nel distribuire periodicamente dividendi e nel conseguire un apprezzamento di capitale a medio/lungo termine, principalmente tramite investimenti o l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività che includono titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Socially Responsible Investment Collection*

L'obiettivo d'investimento del Comparto Socially Responsible Investment Collection consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e titoli a reddito fisso, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Financial Income Strategy

L'obiettivo di investimento del Comparto Financial Income Strategy consiste nel massimizzare il reddito e conseguire un apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento a medio-lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni e titoli ibridi (con particolare riguardo alle obbligazioni convertibili contingent) emessi da entità operanti principalmente nel settore finanziario, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Equilibrium

L'obiettivo di investimento del Comparto Equilibrium consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento a medio-lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection

L'obiettivo di investimento del Comparto Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection consiste nel generare reddito ai fini della distribuzione periodica dei dividendi e nell'acquisire apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo innanzitutto o assumendo esposizioni a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni e titoli legati ad azioni della regione Asia-Pacifico (compresi i mercati emergenti), quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

European Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto European Coupon Strategy Collection consiste nel generare reddito ai fini della distribuzione periodica dei dividendi e nell'acquisire apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo innanzitutto o assumendo esposizioni a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni e titoli legati ad azioni paneuropei (compresi i mercati emergenti), quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

US Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto US Coupon Strategy Collection consiste nel generare reddito ai fini della distribuzione periodica dei dividendi e nell'acquisire apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo innanzitutto o assumendo esposizioni a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni e titoli legati ad azioni nordamericani, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Dynamic International Value Opportunity

L'obiettivo di investimento del Comparto Dynamic International Value Opportunity consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di lungo termine investendo principalmente in o acquisendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni e titoli legati ad azioni, titoli a reddito fisso e ibridi, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori di tutto il mondo.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

L'obiettivo d'investimento del Comparto Mediolanum Innovative Thematic Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni, titoli a reddito fisso e valute quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Global Small Cap Equity*

L'obiettivo d'investimento del Comparto Global Small Cap Equity consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Chinese Road Opportunity

L'obiettivo d'investimento del Comparto Chinese Road Opportunity consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute cinesi, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Global Leaders

L'obiettivo d'investimento del Comparto Global Leaders consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Emerging Markets Fixed Income

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Fixed Income consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, titoli ibridi e valute dei mercati emergenti, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Global Demographic Opportunities

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Demographic Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Global Impact

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Impact consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Circular Economy Opportunities

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Circular Economy Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Multi Asset ESG Selection

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Multi Asset ESG Selection consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati, titoli a reddito fisso, strumenti del mercato monetario, materie prime e valute quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Energy Transition

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Energy Transition consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione a "investimenti sostenibili", ossia quegli investimenti che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale (a condizione che tali investimenti non pregiudichino in modo significativo alcuno di questi obiettivi e che le società partecipate adottino pratiche di buona governance). Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Mediolanum Future Sustainable Nutrition

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Future Sustainable Nutrition consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione a "investimenti sostenibili", ossia quegli investimenti che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale (a condizione che tali investimenti non pregiudichino in modo significativo alcuno di questi obiettivi e che le società partecipate adottino pratiche di buona governance). Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, come specificato più avanti, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum India Opportunities

L'obiettivo di investimento di Mediolanum India Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in azioni e titoli correlati ad azioni di società ed entità con sede principale in India o di aziende globali che svolgono attività d'impresa significative in India o che derivano una quota significativa del proprio reddito o fatturato da questa regione.

Mediolanum Global Equity Style Selection

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Equity Style Selection consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Global Sustainable Bond

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Sustainable Bond consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento a lungo termine effettuando prevalentemente investimenti sostenibili. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente attraverso "investimenti sostenibili", ossia quegli investimenti che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale (a condizione che tali investimenti non pregiudichino in modo significativo alcuno di questi obiettivi e che le società partecipate adottino pratiche di buona governance). Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, come specificato più avanti, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Mediolanum Green Building Evolution

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Green Building Evolution consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento a lungo termine effettuando prevalentemente investimenti sostenibili, in particolare in società che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici nel settore dell'ambiente costruito. Tale obiettivo sarà perseguito principalmente attraverso "investimenti sostenibili", ossia quegli investimenti che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale (a condizione che tali investimenti non pregiudichino in modo significativo alcuno di questi obiettivi e che le società partecipate adottino pratiche di buona governance). Tale obiettivo sarà perseguito principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) ad un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e titoli a reddito fisso, come specificato più avanti, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo. Onde evitare qualsiasi dubbio, gli investimenti del Comparto saranno quindi "sostenibili", ad eccezione di quelli eseguiti a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità.

Il Comparto ha un obiettivo d'investimento sostenibile e persegue una strategia d'investimento sostenibile. Gli investimenti del Comparto saranno sostenibili, ad eccezione di quelli effettuati a scopo di copertura, gestione efficiente del portafoglio e liquidità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Mediolanum World Innovative Leaders¹

L'obiettivo di investimento di Mediolanum World Innovative Leaders consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento a lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Il Comparto promuove la sostenibilità e nell'ambito della propria strategia d'investimento prende in considerazione i fattori di sostenibilità. L'uso di fattori ESG nella selezione delle attività potrebbe limitare l'universo di investimento, influenzando la diversificazione del portafoglio rispetto ad altri portafogli che non prendono in considerazione questi fattori. Il Comparto può utilizzare strategie discrezionali che fanno affidamento su strumenti ESG e dati correlati agli ESG per identificare opportunità finanziarie che potrebbero comportare performance più variabili.

Le Tabelle degli Investimenti, da pag. 485 a pag. 891 riportano gli investimenti detenuti durante l'esercizio finanziario.

Il Fondo adotta linee guida d'investimento che delineano le sue strategie generali, il suo grado di tolleranza al rischio e la sua filosofia generale di gestione dei rischi, e ha predisposto processi finalizzati a monitorare e controllare le operazioni di copertura in modo tempestivo e accurato. Il Fondo adotta un Processo di gestione del rischio per l'utilizzo di investimenti in derivati finanziari che è stato autorizzato dagli Amministratori della Società di Gestione e dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Segue una descrizione di alcuni dei tipi di rischio più importanti e una sintesi dei processi attuati dalla Società di Gestione per valutare, monitorare e controllare tali rischi specifici.

I rischi principali che insorgono dagli strumenti finanziari dei Comparti sono legati a prezzo di mercato, valuta, liquidità, credito e tasso di interesse.

(a) Rischio del Prezzo di Mercato

Questo rischio del prezzo di mercato deriva principalmente dall'incertezza sui prezzi futuri degli strumenti finanziari detenuti. Rappresenta la perdita potenziale che possono subire i Comparti se detengono posizioni di mercato che subiscono variazioni di prezzo. Alcuni Comparti possono investire in mercati emergenti. Tali valori possono comportare un alto grado di rischio e possono essere considerati speculativi. I rischi comprendono (i) un maggiore rischio di espropriazione, tassazione di confisca, nazionalizzazione e instabilità sociale, politica ed economica; (ii) il modesto volume degli attuali mercati mobiliari di chi effettua emissioni sui mercati emergenti e l'attuale basso o nullo volume di scambio, che determina mancanza di liquidità e volatilità dei prezzi; (iii) determinate politiche nazionali che possono limitare le opportunità di investimento di un Comparto comprese le limitazioni nell'investimento in emissioni o industrie reputate sensibili agli interessi nazionali; e (iv) l'assenza di strutture legali consolidate che regolano l'investimento privato o estero e la proprietà privata.

La Società di Gestione ritiene che l'allocazione degli investimenti dei portafogli dei Comparti sia tale da ridurre al minimo il rischio associato a determinati settori del mercato, pur continuando a perseguire gli obiettivi di investimento.

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato

Analisi della sensibilità

Al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, se le attività sottostanti (strumenti finanziari derivati esclusi) detenute dai Comparti fossero cresciute e diminuite del 5% (31 dicembre 2024: 5%), a tassi di cambio invariati, si sarebbero registrati i seguenti aumenti e cali approssimativi dell'attivo netto imputabile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili:

Nome del Comparto	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2024
	Guadagno del 5% (EUR)	Perdita del 5% (EUR)	Guadagno del 5% (EUR)	Perdita del 5% (EUR)
US Collection	40.125.279	(40.125.279)	46.412.132	(46.412.132)
European Collection	25.567.495	(25.567.495)	24.250.499	(24.250.499)
Pacific Collection	11.433.150	(11.433.150)	11.131.184	(11.131.184)
Emerging Markets Collection	24.214.541	(24.214.541)	24.992.112	(24.992.112)
Euro Fixed Income	87.175.605	(87.175.605)	76.168.166	(76.168.166)
Global High Yield	160.778.111	(160.778.111)	158.740.779	(158.740.779)
Premium Coupon Collection	27.050.636	(27.050.636)	31.464.207	(31.464.207)
Dynamic Collection	15.141.893	(15.141.893)	15.221.046	(15.221.046)
Equity Power Coupon Collection	28.692.538	(28.692.538)	31.460.900	(31.460.900)
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	200.572.200	(200.572.200)	240.045.120	(240.045.120)
Emerging Markets Multi Asset Collection	7.494.186	(7.494.186)	7.667.934	(7.667.934)
Coupon Strategy Collection	66.058.830	(66.058.830)	75.646.301	(75.646.301)
New Opportunities Collection	21.185.799	(21.185.799)	25.353.306	(25.353.306)
Infrastructure Opportunity Collection	24.716.438	(24.716.438)	25.383.242	(25.383.242)
Convertible Strategy Collection	18.542.119	(18.542.119)	20.294.948	(20.294.948)
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	15.764.967	(15.764.967)	15.659.201	(15.659.201)
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	27.993.733	(27.993.733)	31.206.279	(31.206.279)
Socially Responsible Investment Collection*	17.236.133	(17.236.133)	17.653.870	(17.653.870)
Financial Income Strategy	105.675.836	(105.675.836)	75.631.953	(75.631.953)
Equilibrium	6.841.674	(6.841.674)	7.458.272	(7.458.272)
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	13.075.560	(13.075.560)	14.986.311	(14.986.311)
European Coupon Strategy Collection	10.622.549	(10.622.549)	10.989.810	(10.989.810)
US Coupon Strategy Collection	11.990.086	(11.990.086)	12.906.021	(12.906.021)
Dynamic International Value Opportunity	82.059.226	(82.059.226)	76.910.557	(76.910.557)
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	96.224.606	(96.224.606)	99.442.105	(99.442.105)
Global Small Cap Equity*	19.658.090	(19.658.090)	19.058.550	(19.058.550)
Chinese Road Opportunity	103.910.164	(103.910.164)	94.155.340	(94.155.340)
Global Leaders	85.477.534	(85.477.534)	90.374.664	(90.374.664)
EmergingMarketsFixedIncome	51.444.488	(51.444.488)	42.782.245	(42.782.245)
Mediolanum Global Demographic Opportunities	26.055.709	(26.055.709)	29.456.676	(29.456.676)
Mediolanum Global Impact	16.559.620	(16.559.620)	41.169.950	(41.169.950)
Mediolanum Circular Economy Opportunities	13.996.893	(13.996.893)	20.420.418	(20.420.418)
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3.879.566	(3.879.566)	3.944.344	(3.944.344)
Mediolanum Energy Transition	10.125.004	(10.125.004)	9.052.539	(9.052.539)
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	4.153.590	(4.153.590)	4.101.518	(4.101.518)
Mediolanum India Opportunities	21.781.545	(21.781.545)	20.691.179	(20.691.179)
Mediolanum Global Equity Style Selection	54.839.157	(54.839.157)	23.123.377	(23.123.377)
Mediolanum Global Sustainable Bond	13.156.603	(13.156.603)	9.947.862	(9.947.862)
Mediolanum Green Building Evolution	5.013.131	(5.013.131)	4.685.684	(4.685.684)
Mediolanum World Innovative Leaders ¹	5.151.122	(5.151.122)	-	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati

La divisione di gestione del rischio della Società di Gestione ha valutato il profilo di rischio del Fondo e dei Comparti correlati sulla base della politica e della strategia d’investimento, nonché dell’utilizzo di strumenti finanziari derivati. In base al profilo di rischio, e laddove il Comparto detenga strumenti finanziari derivati, la divisione di gestione del rischio ha stabilito che il metodo di calcolo dell’esposizione globale agli strumenti finanziari derivati per tutti i Comparti sarà l’approccio basato sugli impegni. Global High Yield, Equilibrium, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Multi Asset ESG Selection e Mediolanum Global Sustainable Bond rappresentano l’eccezione all’utilizzo dell’approccio basato sugli impegni: in questo caso è stato utilizzato invece l’approccio del VaR assoluto.

L’esposizione globale dei Comparti al 31 dicembre 2025 è la seguente:

Nome del Comparto	Esposizione globale		
	Min	Max	Media
US Collection	0%	7%	4%
European Collection	1%	10%	4%
Pacific Collection	0%	6%	4%
Emerging Markets Collection	0%	2%	0%
Euro Fixed Income	0%	0%	0%
Premium Coupon Collection	0%	9%	5%
Dynamic Collection	0%	4%	1%
Equity Power Coupon Collection	8%	29%	12%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0%	9%	3%
Emerging Markets Multi Asset Collection	3%	33%	23%
Coupon Strategy Collection	0%	14%	8%
New Opportunities Collection	0%	9%	5%
Infrastructure Opportunity Collection	0%	9%	2%
Convertible Strategy Collection	39%	77%	61%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	28%	12%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	2%	17%	11%
Socially Responsible Investment Collection*	0%	24%	10%
Financial Income Strategy	0%	51%	25%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	11%	26%	15%
European Coupon Strategy Collection	1%	8%	5%
US Coupon Strategy Collection	0%	4%	0%
Dynamic International Value Opportunity	2%	14%	7%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	5%	16%	8%
Global Small Cap Equity*	0%	5%	2%
Chinese Road Opportunity	0%	7%	4%
Global Leaders	2%	8%	4%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	13%	42%	27%
Mediolanum Global Impact	0%	4%	0%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0%	24%	3%
Mediolanum Energy Transition	1%	6%	2%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	2%	12%	2%
Mediolanum India Opportunities	0%	5%	3%
Mediolanum Global Equity Style Selection	1%	10%	2%
Mediolanum Green Building Evolution	1%	1%	1%
Mediolanum World Innovative Leaders¹	0%	5%	2%

Nome del Comparto	99% del VaR a 20 giorni (% del VPN)			Modello
	Min	Max	Media	
Global High Yield	4%	8%	6%	Storico
Equilibrium	2%	4%	3%	Storico
Emerging Markets Fixed Income	3%	9%	6%	Storico
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	4%	10%	6%	Storico
Mediolanum Global Sustainable Bond	2%	3%	3%	Storico

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.
*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati (cont.)

Al 31 dicembre 2025 la leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi) per i Comparti Global High Yield, Equilibrium, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Multi Asset ESG Selection e Mediolanum Global Sustainable Bond è la seguente:

Nome del Comparto	Leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi)
	Media
Global High Yield	9%
Equilibrium	42%
Emerging Markets Fixed Income	63%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	61%
Mediolanum Global Sustainable Bond	39%

L'esposizione globale dei Comparti al 31 dicembre 2024 è la seguente:

Nome del Comparto	Esposizione globale		
	Min	Max	Media
US Collection	0%	6%	3%
European Collection	0%	4%	3%
Pacific Collection	1%	8%	6%
Emerging Markets Collection	0%	15%	8%
Euro Fixed Income	0%	0%	0%
Premium Coupon Collection	2%	8%	6%
Dynamic Collection	1%	4%	1%
Equity Power Coupon Collection	5%	9%	8%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0%	13%	5%
Emerging Markets Multi Asset Collection	26%	29%	27%
Coupon Strategy Collection	5%	10%	7%
New Opportunities Collection	1%	3%	1%
Infrastructure Opportunity Collection	2%	9%	6%
Convertible Strategy Collection	13%	33%	21%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	19%	6%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	12%	21%	14%
Socially Responsible Investment Collection*	10%	23%	16%
Financial Income Strategy	47%	98%	52%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	12%	45%	28%
European Coupon Strategy Collection	4%	6%	5%
US Coupon Strategy Collection	0%	2%	0%
Dynamic International Value Opportunity	2%	14%	12%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	2%	7%	5%
Global Small Cap Equity*	0%	4%	3%
Chinese Road Opportunity	3%	11%	9%
Global Leaders	0%	4%	2%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	7%	31%	12%
Mediolanum Global Impact	0%	9%	0%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0%	1%	1%
Mediolanum Energy Transition	0%	2%	1%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	0%	2%	1%
Mediolanum India Opportunities	0%	8%	4%
Mediolanum Global Equity Style Selection	0%	5%	3%
Mediolanum Green Building Evolution	1%	4%	2%

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati (cont.)

Nome del Comparto	99% del VaR a 20 giorni (% del VPN)			Modello
	Min	Max	Media	
Global High Yield	3%	4%	3%	Storico
Equilibrium	2%	3%	2%	Storico
Emerging Markets Fixed Income	4%	5%	4%	Storico
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3%	6%	4%	Storico
Mediolanum Global Sustainable Bond	2%	3%	3%	Storico

Al 31 dicembre 2024 la leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi) per i Comparti Global High Yield, Equilibrium, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Multi Asset ESG Selection e Mediolanum Global Sustainable Bond è la seguente:

Nome del Comparto	Leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi)
	Media
Global High Yield	16%
Equilibrium	39%
Emerging Markets Fixed Income	62%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	55%
Mediolanum Global Sustainable Bond	43%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) **Rischio di cambio**

Il valore delle attività del Comparto varia in base alle fluttuazioni delle valute in cui sono quotati o denominati i titoli del portafoglio del Comparto in rapporto alla valuta di base. I tassi di cambio possono avere notevoli fluttuazioni nell'arco di brevi periodi di tempo, provocando, congiuntamente ad altri fattori, la fluttuazione del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. I Comparti che investono in fondi d'investimento hanno un'esposizione indiretta alle valute degli investimenti sottostanti all'interno di tali fondi d'investimento.

Come riportato nella Nota 11, i Comparti possono investire in strumenti finanziari derivati, compresi derivati su valute, a scopo di investimento e di gestione efficiente del portafoglio; questo aumenterà o diminuirà l'esposizione del Comparto pertinente alle singole valute rispetto al portafoglio degli investimenti detenuti.

La Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, possono cercare di mitigare il rischio di cambio per le Classi di quote con copertura utilizzando strumenti finanziari quali ad esempio i contratti di cambio a termine. Se la Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, secondo i casi, effettuano operazioni di tal genere, sia gli utili e le perdite che i costi relativi a dette transazioni saranno attribuibili unicamente alla Classe di Quote di riferimento e non potranno essere combinati o compensati con l'esposizione di altre Classi o attività specifiche.

Al 31 dicembre 2025 i seguenti Comparti hanno Classi di quote coperte:

US Collection	US Coupon Strategy Collection
European Collection	Dynamic International Value Opportunity
Pacific Collection	Mediolanum Innovative Thematic Opportunities
Global High Yield	Global Small Cap Equity*
Premium Coupon Collection	Global Leaders
Dynamic Collection	Emerging Markets Fixed Income
Equity Power Coupon Collection	Mediolanum Global Demographic Opportunities
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	Mediolanum Global Impact
Coupon Strategy Collection	Mediolanum Circular Economy Opportunities
New Opportunities Selection	Mediolanum Multi Asset ESG Selection
Infrastructure Opportunity Collection	Mediolanum Energy Transition
Convertible Strategy Collection	Mediolanum Future Sustainable Nutrition
Socially Responsible Investment Collection*	Mediolanum Global Equity Style Selection
Equilibrium	Mediolanum Global Sustainable Bond
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	Mediolanum Green Building Evolution
European Coupon Strategy Collection	Mediolanum World Innovative Leaders ¹

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Nell'eseguire la copertura di una Classe, la Società di Gestione adotta un approccio della trasparenza in ordine all'esposizione valutaria dei fondi d'investimento.

Qualora la Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, cerchino di coprirsi nei confronti di fluttuazioni valutarie, anche se non previsto, ciò potrebbe determinare posizioni di sovracopertura o sottocopertura a causa di fattori esterni al di fuori del controllo della Società di Gestione o dell'Investment Manager Delegato. In ogni caso, le posizioni di sovracopertura non saranno mai superiori al 105% del Valore Patrimoniale Netto e le posizioni coperte saranno tenute sotto controllo dalla Società di Gestione o dall'Investment Manager Delegato al fine di accertare che le posizioni che superano il 100% del Valore Patrimoniale Netto non vengano riportate a nuovo di mese in mese.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

Segue un'analisi delle attività e passività nette detenute da ciascun Comparto alla data dello Stato Patrimoniale, denominate in valute al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024. Tale analisi non è rappresentativa dell'esposizione effettiva cui potrebbe essere soggetto un Sottoscrittore a causa dell'impatto della copertura della Classe e dell'esposizione al rischio di cambio sottostante dei fondi di investimento detenuti da un Comparto. L'esposizione valutaria su contratti di cambio a termine è inclusiva dei contratti di copertura e di portafoglio. Ogni importo è indicato nella valuta base dell'euro.

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
US COLLECTION					
CAD	-	565	-	565	598
USD	703.677.097	14.198.097	(456.423)	717.418.771	681.775.069
Totale	703.677.097	14.198.662	(456.423)	717.419.336	681.775.667
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	28.330.547	501	226.339	28.557.387	12.980.817
DKK	7.564.251	108.486	(197)	7.672.540	2.349.333
GBP	60.121.405	125.671	(12.176)	60.234.900	41.446.303
NOK	4.280.121	610	(1.145)	4.279.586	1.254.414
SEK	11.966.630	31	9.063	11.975.724	6.369.401
USD	5.586.391	(139.076)	(4.676)	5.442.639	2.249.846
Totale	117.849.345	96.223	217.208	118.162.776	66.650.114
PACIFIC COLLECTION					
AUD	4.452.886	580	2.281	4.455.747	1.345.304
CNH	-	-	-	-	363.931
CNY	2.535.250	-	(5.968)	2.529.282	-
HKD	11.780.728	5.409	(22.717)	11.763.420	3.280.886
IDR	1.087.142	-	-	1.087.142	2.343.199
INR	5.538.205	-	-	5.538.205	5.689.789
JPY	19.803.447	19.113	(2.871)	19.819.689	5.503.572
KRW	7.540.084	21.382	-	7.561.466	3.388.525
SGD	1.319.543	668	(1.789)	1.318.422	836.719
TWD	8.108.913	16.377	-	8.125.290	8.599.549
USD	10.817.660	1.074.384	(60.483)	11.831.561	13.104.144
VND	-	-	-	-	303.896
Totale	72.983.858	1.137.913	(91.547)	74.030.224	44.759.514

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	3.913.600	27.147	-	3.940.747	5.757.177
AUD	-	11	-	11	12
BRL	2.084.000	(12.653)	-	2.071.347	1.516.565
CNH	-	-	-	-	8.984.440
CNY	8.119.285	62.335	-	8.181.620	-
GBP	-	445	-	445	451
HKD	25.126.165	61.509	-	25.187.674	23.799.423
HUF	1.428.087	11.347	-	1.439.434	2.594.516
IDR	3.887.882	55.964	-	3.943.846	5.191.567
INR	8.979.076	59.168	-	9.038.244	12.551.500
KRW	26.155.375	25.645	-	26.181.020	18.999.621
MXN	1.581.167	1.540	-	1.582.707	1.277.816
PLN	3.793.814	(81.970)	-	3.711.844	806.714
SAR	-	-	-	-	1
THB	788.491	15.810	-	804.301	897.461
TRY	1.728.430	1.140	-	1.729.570	1.900.127
TWD	26.835.616	57.853	-	26.893.469	28.813.518
USD	125.129.578	1.277.106	-	126.406.684	164.021.526
VND	2.551.959	33.136	-	2.585.095	1.121.599
ZAR	8.952.550	28.032	-	8.980.582	8.939.901
Totale	251.055.075	1.623.565	-	252.678.640	287.173.935
EURO FIXED INCOME					
AUD	-	27	-	27	28
USD	-	627	-	627	682
Totale	-	654	-	654	710
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	11.854	-	-	11.854	(140.888)
CAD	-	103	(2.779)	(2.676)	(1.003.750)
CHF	-	25.066	-	25.066	213.894
GBP	31.742.868	(1.100.572)	(60.820)	30.581.476	4.800.632
JPY	-	2	-	2	3
NZD	-	25	-	25	27
PLN	-	1	-	1	1
USD	2.918.101.999	192.912.043	(5.549.255)	3.105.464.787	1.810.049.271
ZAR	-	108	-	108	101
Totale	2.949.856.721	191.836.776	(5.612.854)	3.136.080.643	1.813.919.291

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	1.380.305	43	-	1.380.348	1.567.832
BRL	-	-	-	-	(66.358)
CAD	4.216.935	9.789	(4.667)	4.222.057	2.018.042
CHF	3.463.666	2	872	3.464.540	2.223.409
CNH	-	-	-	-	(530.905)
CNY	-	11	-	11	-
DKK	1.178.906	115	-	1.179.021	1.300.311
GBP	6.415.583	(531.763)	(851)	5.882.969	2.778.540
HKD	856.680	253	(4.831)	852.102	555.593
JPY	8.117.467	13.570	(580)	8.130.457	4.636.971
KRW	-	20	-	20	23
MXN	-	-	-	-	73
NOK	846.484	(5)	-	846.479	522.011
NZD	-	-	-	-	862.761
PEN	-	-	-	-	(19.669)
PHP	-	-	-	-	(23.985)
PLN	-	-	-	-	40
SEK	1.826.871	3.241	-	1.830.112	1.759.629
SGD	1.178.413	1	-	1.178.414	485.443
USD	129.986.538	779.088	(128.380)	130.637.246	64.533.236
ZAR	-	2	-	2	12
Totale	159.467.848	274.367	(138.437)	159.603.778	82.603.009
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.012.189	199	-	1.012.388	1.467.901
CAD	3.118.076	115	(2.100)	3.116.091	1.355.716
CHF	2.579.106	209	1.633	2.580.948	875.603
DKK	869.831	108	(65)	869.874	(146.135)
GBP	4.763.138	6.276	(2.400)	4.767.014	1.484.899
HKD	628.410	215	(3.205)	625.420	(1.104.298)
JPY	6.048.987	9.788	(377)	6.058.398	4.471.216
NOK	630.329	-	-	630.329	509.385
SEK	1.360.314	16	901	1.361.231	1.294.035
SGD	874.134	-	-	874.134	470.855
USD	90.020.639	67.708	(71.017)	90.017.330	48.693.188
Totale	111.905.153	84.634	(76.630)	111.913.157	59.372.365

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
AUD	2.234.049	14	-	2.234.063	15
BRL	4.224.106	11.333	-	4.235.439	-
CAD	9.711.986	51.123	(10.283)	9.752.826	(1.167.331)
CHF	11.895.492	3.780	6.031	11.905.303	10.152.484
DKK	1.719.657	13	(91)	1.719.579	4.706.180
GBP	26.324.927	(342.415)	(7.805)	25.974.707	156.783.421
HKD	8.401.836	12.779	(8.385)	8.406.230	(1.725.898)
JPY	30.501.026	57.872	(2.086)	30.556.812	1.147.902
KRW	4.958.701	-	-	4.958.701	2.525.571
NOK	2.406.460	5.208	(876)	2.410.792	257.962
SEK	5.011.149	17	5.025	5.016.191	3.523.117
SGD	1.381.346	-	-	1.381.346	-
TWD	4.410.354	11.635	-	4.421.989	-
USD	257.264.492	9.182.437	(289.850)	266.157.079	104.686.942
Totale	370.445.581	8.993.796	(308.320)	379.131.057	280.890.365
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
AUD	-	15.770	-	15.770	1.751
CAD	817.310	23.022	-	840.332	9.960.324
CHF	19.384.845	5.401	6.033	19.396.279	11.439.930
CZK	2.356.684	-	-	2.356.684	-
DKK	3.770.226	3.078	(765)	3.772.539	(17.082.383)
GBP	20.771.400	79.561	(11.940)	20.839.021	(33.624.370)
HKD	-	119	(28.321)	(28.202)	27.256.554
IDR	-	11.797	-	11.797	13.202
ILS	-	1.977	-	1.977	-
INR	-	94	-	94	175
JPY	128.980.431	115.821	(7.849)	129.088.403	209.870.842
KRW	8.681.903	-	-	8.681.903	-
MYR	-	9.383	-	9.383	9.645
NOK	-	67	-	67	61
NZD	-	1.861	-	1.861	-
PHP	-	2.685	-	2.685	3.089
SEK	14.743.242	29	8.562	14.751.833	424
SGD	-	6.425	-	6.425	25.286
THB	-	9.264	-	9.264	9.709
TWD	9.408.755	60.409	-	9.469.164	39.601
USD	1.324.324.210	12.892.994	(2.270.066)	1.334.947.138	797.276.125
ZAR	-	724	-	724	832.825
Totale	1.533.239.006	13.240.481	(2.304.346)	1.544.175.141	1.006.032.790

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
BRL	204.857	-	-	204.857	-
COP	128.194	-	-	128.194	-
GBP	438.195	26.405	-	464.600	901
HKD	-	226	-	226	400.820
INR	-	-	-	-	2.962.511
KRW	-	-	-	-	2.657.181
MXN	197.551	-	-	197.551	-
TRY	727.386	41.738	-	769.124	-
USD	82.454.634	324.522	220.167	82.999.323	40.023.861
UYU	305.664	11.957	-	317.621	-
Totale	84.456.481	404.848	220.167	85.081.496	46.045.274
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AED	3.373.401	-	-	3.373.401	-
AUD	3.580.904	57	-	3.580.961	3.746.119
BRL	1.627.639	50.183	-	1.677.822	-
CAD	11.034.222	208	(15.926)	11.018.504	5.213.080
CHF	9.123.414	19	5.902	9.129.335	3.568.918
CNH	-	-	-	-	(1.232.216)
CNY	-	14	-	14	-
DKK	3.083.075	203	(328)	3.082.950	(1.682.177)
GBP	16.850.477	(105.937)	(9.709)	16.734.831	2.181.945
HKD	26.210.552	43.815	(46.930)	26.207.437	(14.629.531)
HUF	1.428.087	1.183	-	1.429.270	-
IDR	2.552.089	39.175	-	2.591.264	-
JPY	21.412.831	58.113	(2.504)	21.468.440	10.930.556
KRW	19.100.158	13.255	-	19.113.413	41
MXN	1.185.875	1.135	-	1.187.010	-
NOK	2.229.916	118	-	2.230.034	1.509.802
NZD	-	27	-	27	7.602
PLN	3.128.789	1.649	-	3.130.438	(8.332)
SEK	4.812.324	84	-	4.812.408	4.817.835
SGD	3.093.143	-	-	3.093.143	1.203.406
THB	1.051.322	-	-	1.051.322	-
TRY	1.169.958	10.450	-	1.180.408	-
TWD	19.162.207	28.901	-	19.191.108	-
USD	477.978.101	1.672.662	(763.744)	478.887.019	272.011.465
VND	1.749.059	21.131	-	1.770.190	-
ZAR	5.476.486	23.733	-	5.500.219	36
Totale	640.414.029	1.860.178	(833.239)	641.440.968	287.638.549

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	636.854	114	-	636.968	1.131.581
CAD	1.963.384	522	-	1.963.906	1.406.646
CHF	1.622.651	425	2.263	1.625.339	32.072
DKK	548.246	3.576	(91)	551.731	(905.432)
GBP	2.997.152	3.384	(2.881)	2.997.655	(684.228)
HKD	395.421	130	(2.901)	392.650	(3.377.525)
JPY	3.799.162	(161.718)	(414)	3.637.030	2.675.742
NOK	396.625	371	-	396.996	393.214
SEK	855.934	160	1.176	857.270	1.320.794
SGD	549.865	6	-	549.871	361.846
USD	81.700.594	439.896	121.288	82.261.778	24.488.527
ZAR	-	6.135	-	6.135	5.735
Totale	95.465.888	293.001	118.440	95.877.329	26.848.972
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	12.375.317	203.910	3.252	12.582.479	11.654.223
BRL	-	-	-	-	233.149
CAD	15.382.507	56.589	(22.837)	15.416.259	11.152.535
CHF	190.208	-	525	190.733	62.123
DKK	-	-	-	-	(780.963)
GBP	85.868.033	77.678	(5.865)	85.939.846	30.135.059
HKD	1.662.424	6.327	(10.906)	1.657.845	(1.277.314)
JPY	2.127.857	25.871	(876)	2.152.852	(2.616.117)
MXN	-	-	(472)	(472)	942.656
NZD	3.349.660	109	11.292	3.361.061	21
SGD	177.369	1.950	(2.757)	176.562	-
USD	80.946.468	(853.792)	(223.657)	79.869.019	25.304.963
Totale	202.079.843	(481.358)	(252.301)	201.346.184	74.810.335
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
AUD	1.052.657	137.340	(20.637)	1.169.360	1.661.970
GBP	-	(349)	-	(349)	1.864.095
HKD	4.792.421	341.746	1.807	5.135.974	-
JPY	7.760.345	86.617	(82.522)	7.764.440	14.763.946
TWD	-	-	(57.429)	(57.429)	-
USD	256.159.404	690.168	(477.892)	256.371.680	179.938.316
Totale	269.764.827	1.255.522	(636.673)	270.383.676	198.228.327
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
JPY	-	382.107	-	382.107	-
USD	-	31.545	-	31.545	682.644
Totale	-	413.652	-	413.652	682.644

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	3.240.280	13.208	-	3.253.488	1.946.120
CHF	1.371.755	373	-	1.372.128	3.589.198
DKK	-	3.753	-	3.753	-
GBP	31.575.723	159.798	(163.393)	31.572.128	10.870.761
JPY	823.427	7.471	-	830.898	-
KRW	-	-	-	-	701.039
SEK	1.059.088	273	-	1.059.361	1.065.895
TWD	2.226.179	5.673	-	2.231.852	1.714.964
USD	153.636.989	(2.323.638)	437.266	151.750.617	126.660.969
Totale	193.933.441	(2.133.089)	273.873	192.074.225	146.548.946
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*					
AUD	1.475.160	5.095	426	1.480.681	941.493
CAD	3.784.955	9.293	35.630	3.829.878	1.589.727
CHF	2.069.995	818	15.953	2.086.766	278.450
DKK	875.704	857	2.390	878.951	(515.510)
GBP	10.155.336	9.607	(2.360)	10.162.583	(507.292)
HKD	2.851.253	742	(3.679)	2.848.316	(1.208.517)
JPY	11.810.676	5.830	(7.371)	11.809.135	(483.973)
SEK	918.795	1.415	11.656	931.866	556.512
SGD	431.776	1	823	432.600	156.961
USD	155.676.381	2.507.028	(134.685)	158.048.724	105.874.391
Totale	190.050.031	2.540.686	(81.217)	192.509.500	106.682.242
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CAD	-	1	-	1	1
CHF	-	-	-	-	(9)
GBP	230.910.196	2.268.355	(758.113)	232.420.438	(3.230.418)
HKD	-	1	-	1	1
JPY	-	-	-	-	(1)
PLN	-	-	(10.225)	(10.225)	-
USD	631.368.494	6.073.181	26.298	637.467.973	6.188.418
Totale	862.278.690	8.341.538	(742.040)	869.878.188	2.957.992

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
EQUILIBRIUM					
AUD	241.949	90	-	242.039	390.602
BRL	190.184	-	5.546	195.730	(138.780)
CAD	1.187.438	94.533	(3.229)	1.278.742	584.696
CHF	616.655	4	-	616.659	556.701
CNH	-	-	-	-	(479.780)
CNY	-	21.502	-	21.502	-
DKK	207.453	83	-	207.536	325.835
GBP	1.807.278	(276.573)	(82)	1.530.623	622.959
HKD	150.232	48	(837)	149.443	138.483
JPY	2.459.154	16.078	6.786	2.482.018	1.486.423
MXN	-	198	-	198	193
NOK	150.669	99	-	150.768	130.883
NZD	-	107	-	107	8.412
PEN	-	-	-	-	(15.489)
PHP	-	-	-	-	(19.622)
PLN	-	203	-	203	200
SEK	325.140	-	-	325.140	443.553
SGD	207.778	75	-	207.853	121.285
USD	38.178.365	474.264	260.074	38.912.703	(10.468.764)
ZAR	-	33	-	33	31
Totale	45.722.295	330.744	268.258	46.321.297	(6.312.179)
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
AUD	-	70.199	3.363	73.562	(9.216.800)
CAD	-	-	(4.876)	(4.876)	(547.752)
CNH	-	-	-	-	(5.345.341)
CNY	-	-	(15.314)	(15.314)	-
GBP	-	39	-	39	15.913.014
HKD	-	-	(35.927)	(35.927)	(10.658.166)
JPY	7.001.104	2.555.639	(34.103)	9.522.640	1.942.188
KRW	-	5.231.931	127.020	5.358.951	2
MXN	-	-	-	-	(2.608)
PLN	-	-	-	-	(1.202)
SGD	-	4.523	(16.000)	(11.477)	(6.656.557)
USD	199.396.073	10.137.558	(108.755)	209.424.876	161.743.993
ZAR	-	-	-	-	(2.410)
Totale	206.397.177	17.999.889	(84.592)	224.312.474	147.168.361
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	2.162	2.162	(526.284)
DKK	-	-	(52)	(52)	(2.932.885)
GBP	11.342.824	(180.782)	(3.838)	11.158.204	2.023.600
NOK	-	-	(358)	(358)	(479.818)
SEK	-	(33)	1.966	1.933	(1.223.187)
USD	-	(47.874)	54.763	6.889	(7.957.450)
Totale	11.342.824	(228.689)	54.643	11.168.778	(11.096.024)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	758	758	-
GBP	-	573	(822)	(249)	599
USD	189.660.517	7.360.196	(204.104)	196.816.609	111.179.280
Totale	189.660.517	7.360.769	(204.168)	196.817.118	111.179.879
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	7.677.342	1	-	7.677.343	5.447.608
BRL	11.515.543	269.113	-	11.784.656	1.473.544
CAD	27.392.633	44.409	(14.983)	27.422.059	11.850.892
CHF	43.928.137	73	7.952	43.936.162	20.562.708
DKK	4.848.025	49	-	4.848.074	1.392.372
GBP	129.429.256	12.710	(14.017)	129.427.949	59.602.530
HKD	25.874.213	1.091	(13.323)	25.861.981	12.845.740
IDR	1.862.971	55.787	-	1.918.758	-
JPY	87.896.628	170.758	(560.846)	87.506.540	32.319.383
KRW	30.773.530	9.245	-	30.782.775	15.290.687
MXN	4.132.326	23	-	4.132.349	3.322.311
NOK	5.476.470	138	-	5.476.608	2.639.244
SEK	18.141.867	45	5.029	18.146.941	8.775.670
SGD	6.835.791	11	-	6.835.802	7.655.671
THB	849.468	-	-	849.468	2.215.027
TWD	7.602.610	19.374	-	7.621.984	7.526.787
USD	772.486.377	18.409.141	(798.675)	790.096.843	795.374.649
Totale	1.186.723.187	18.991.968	(1.388.863)	1.204.326.292	988.294.823
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	8.914.219	156.798	973	9.071.990	159.331
BRL	15.657.309	(375.577)	-	15.281.732	7.741.267
CAD	27.126.419	62.646	(13.564)	27.175.501	11.183.867
CHF	38.233.592	47.385	4.102	38.285.079	20.038.935
DKK	9.195.144	60.479	-	9.255.623	4.888.513
GBP	96.354.053	163.320	(5.204)	96.512.169	46.902.176
HKD	30.491.261	56.197	(16.068)	30.531.390	10.396.252
INR	20.887.949	46.018	-	20.933.967	38.234.156
JPY	76.588.469	100.326	(2.326)	76.686.469	48.840.819
NOK	5.329.983	62.853	-	5.392.836	5.786.311
SEK	4.818.148	99	-	4.818.247	10
SGD	1.225.173	-	-	1.225.173	-
TWD	42.423.405	111.901	-	42.535.306	27.698.087
USD	1.268.594.325	15.485.664	(1.711.242)	1.282.368.747	1.091.014.756
Totale	1.645.839.449	15.978.109	(1.743.329)	1.660.074.229	1.312.884.480

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*					
AED	502.439	-	-	502.439	-
AUD	4.375.912	519	891	4.377.322	-
BRL	3.092.894	10.506	-	3.103.400	-
CAD	3.961.310	19.355	(4.425)	3.976.240	-
CHF	6.102.279	1.037	1.499	6.104.815	5.366.045
CNY	4.619.157	-	(5.141)	4.614.016	-
DKK	4.751.892	13	(107)	4.751.798	5.705.153
GBP	16.782.317	(230.804)	(2.905)	16.548.608	91.281.715
HKD	3.574.638	3	(3.580)	3.571.061	-
IDR	164.293	1.544	-	165.837	-
INR	2.276.200	-	-	2.276.200	-
JPY	37.319.808	130.068	(2.525)	37.447.351	-
KRW	4.307.116	-	-	4.307.116	-
MXN	2.527.029	87	(330)	2.526.786	-
MYR	1.178.723	28.048	-	1.206.771	-
NOK	3.899.309	-	(1.051)	3.898.258	7.610.026
NZD	-	34	-	34	-
PLN	921.689	30.084	-	951.773	-
SEK	3.406.510	11	1.821	3.408.342	21.372.442
SGD	4.129.623	-	(3.807)	4.125.816	-
TRY	1.248.663	(8)	-	1.248.655	-
TWD	3.465.818	-	-	3.465.818	-
USD	150.520.428	1.490.607	(251.103)	151.759.932	8.286
Totale	263.128.047	1.481.104	(270.763)	264.338.388	131.343.667
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	-	569	-	569	10.035.196
CNH	-	-	-	-	548.010.671
CNY	594.164.894	1.637.188	-	595.802.082	-
HKD	1.054.537.157	454.985	-	1.054.992.142	857.958.498
TWD	24.305.252	110.644	-	24.415.896	38.908.549
USD	140.499.267	6.276.462	(307.995)	146.467.734	446.669.060
Totale	1.813.506.570	8.479.848	(307.995)	1.821.678.423	1.901.581.974

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
GLOBAL LEADERS					
AUD	5.154.747	-	-	5.154.747	8.437.938
CAD	16.724.237	11	(7.107)	16.717.141	7.707.366
CHF	47.696.617	(19)	5.595	47.702.193	30.446.135
DKK	27.682.565	7	(234)	27.682.338	45.316.353
GBP	80.683.931	18.675	(7.690)	80.694.916	38.111.918
HKD	9.220.136	3.967	(9.588)	9.214.515	13.948.520
JPY	68.357.099	93.516	(1.900)	68.448.715	46.577.183
NOK	2.869.667	325	-	2.869.992	3.944.813
SEK	11.133.846	76	2.257	11.136.179	3.196.192
SGD	2.705.924	32.929	-	2.738.853	974.687
TWD	17.023.966	44.925	-	17.068.891	-
USD	1.297.777.922	8.736.016	(984.125)	1.305.529.813	1.220.216.685
Totale	1.587.030.657	8.930.428	(1.002.792)	1.594.958.293	1.418.877.790
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
AUD	-	-	-	-	1
BRL	6.891.951	80.937	(71.324)	6.901.564	11.156.527
CAD	-	237.643	-	237.643	250.905
CLP	1.333.494	43.191	(21.398)	1.355.287	3.963.183
CNH	3.001.874	30.681	-	3.032.555	(1.153.491)
CNY	6.239.440	35.073	45.044	6.319.557	-
COP	8.848.801	354.129	(37.760)	9.165.170	2.807.853
CZK	1.112.288	(98.038)	428	1.014.678	(55.671)
DOP	-	-	-	-	1.735.036
EGP	2.840.320	276.343	106.092	3.222.755	2.716.463
GBP	1.314.585	(591.150)	-	723.435	1.428.694
GHS	-	-	19.318	19.318	-
HKD	-	-	(117)	(117)	256.199
HUF	2.786.997	(85.995)	(34.238)	2.666.764	928.103
IDR	11.613.726	264.606	(2.763)	11.875.569	15.379.736
ILS	1.196.305	(3.211)	32.902	1.225.996	2.231.114
INR	13.451.167	334.589	32.042	13.817.798	31.544.027
JPY	-	(37.003)	(65.252)	(102.255)	(96.038)
KRW	6.261.295	(640.019)	201.732	5.823.008	11.936.515
KZT	1.229.821	21.438	-	1.251.259	3.615.645
MXN	7.871.192	150.259	(487)	8.020.964	5.795.021
MYR	8.744.631	63.832	49.434	8.857.897	8.819.769
PEN	5.804.725	121.891	(2.425)	5.924.191	1.691.490
PHP	8.616.310	260.477	(824)	8.875.963	5.822.734
PLN	5.924.662	(211.429)	9.925	5.723.158	3.569.089
PYG	2.210.096	73.104	-	2.283.200	-
RON	3.430.324	75.143	5.155	3.510.622	3.534.206
SAR	2.870.999	42.479	91	2.913.569	2.827.303
SGD	3.370.495	111.054	(49.026)	3.432.523	(27.188)
THB	4.057.575	(4.337)	56.278	4.109.516	3.841.313

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)					
TRY	4.324.005	247.786	17.185	4.588.976	4.707.313
TWD	-	-	(23.568)	(23.568)	(2.478.235)
USD	677.073.309	22.957.461	(2.550.971)	697.479.799	346.402.110
UYU	3.429.732	118.993	-	3.548.725	3.072.588
UZS	2.208.905	174.757	-	2.383.662	-
VND	968.045	55.501	7.373	1.030.919	1.953.973
XOF	1.003.534	51.910	-	1.055.444	-
ZAR	8.216.009	98.878	(70.178)	8.244.709	3.599.749
Totale	818.246.612	24.610.973	(2.347.332)	840.510.253	481.776.036
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	-	-	-	-	1.943.639
CAD	797.344	1.225	-	798.569	847.079
CHF	24.695.626	45	423.393	25.119.064	39.114.216
DKK	3.819.569	-	(65)	3.819.504	3.071.973
GBP	30.924.804	812.986	(4.764)	31.733.026	43.650.567
HKD	14.071.495	14.960	(5.468)	14.080.987	11.413.759
IDR	3.297.918	-	-	3.297.918	4.145.848
JPY	19.551.409	24.784	(138)	19.576.055	28.073.436
MXN	2.416	313	-	2.729	1.121.876
NOK	-	-	-	-	818.915
SEK	4.165.073	2	1.114	4.166.189	4.477.039
SGD	3.239.016	-	(1.125)	3.237.891	2.952.570
TWD	14.306.348	33.504	-	14.339.852	10.956.716
USD	227.693.282	7.947.001	165.276	235.805.559	148.981.816
Totale	346.564.300	8.834.820	578.223	355.977.343	301.569.449

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	-	-	-	-	665.507
BRL	-	(63.204)	-	(63.204)	2.994.243
CAD	-	5	-	5	(741.576)
CHF	3.529.372	2	581	3.529.955	9.362.359
CNH	-	-	-	-	(679.243)
CNY	997.886	-	-	997.886	-
DKK	-	3	-	3	3.575.438
GBP	8.563.733	71.078	(992)	8.633.819	34.317.712
HKD	-	-	(1.334)	(1.334)	3.539.002
IDR	1.182.864	39.818	-	1.222.682	4.544.777
INR	2.164.194	(18.426)	-	2.145.768	12.320.181
JPY	1.570.261	9.501	(178)	1.579.584	3.219.847
KRW	-	-	-	-	5.046.308
NZD	-	1	-	1	1
PLN	-	-	-	-	(3.989)
SEK	1.364.736	23.816	-	1.388.552	8.193.442
TWD	12.257.397	25.690	-	12.283.087	25.406.094
USD	202.399.687	40.774.879	(165.681)	243.008.885	353.083.949
ZAR	-	93	-	93	90
Totale	234.030.130	40.863.256	(167.604)	274.725.782	464.844.142
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	3.310.522	36.676	(2.581)	3.344.617	5.525.496
CHF	2.391.508	-	59.831	2.451.339	4.752.947
DKK	5.794.153	-	(73)	5.794.080	8.169.936
GBP	8.262.713	(225.331)	(830)	8.036.552	9.814.823
HKD	273.253	190.481	-	463.734	1.129.756
JPY	6.748.533	1.940	(100.383)	6.650.090	8.983.380
KRW	1.987.932	-	-	1.987.932	5.878.122
NOK	1.440.178	-	(293)	1.439.885	2.056.888
SEK	-	(317.177)	32.092	(285.085)	21
TWD	4.173.780	7.279	-	4.181.059	-
USD	143.485.659	80.203	(92.284)	143.473.578	172.543.610
Totale	177.868.231	(225.929)	(104.521)	177.537.781	218.854.979

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	708.874	10.988	(1.647)	718.215	348.912
BRL	689.457	15.040	(14.363)	690.134	3.626
CAD	1.610.277	(44.386)	(46.829)	1.519.062	544.091
CHF	977.038	569	(7.300)	970.307	42.418
CNH	-	-	-	-	(1.178.803)
CNY	-	8.950	-	8.950	-
DKK	120.995	363	15	121.373	102.971
GBP	1.137.931	6.562	(6.014)	1.138.479	(171.982)
HKD	2.350.174	(73.612)	5.426	2.281.988	(310.783)
IDR	139.658	315	-	139.973	-
JPY	1.466.567	17.092	8.630	1.492.289	385.371
KRW	1.114.084	206	-	1.114.290	-
MXN	634.061	20.303	15.266	669.630	-
MYR	249.296	110	-	249.406	-
NOK	155.291	1.130	950	157.371	(80.079)
NZD	72.437	1.801	-	74.238	908
PLN	142.697	(1.684)	-	141.013	-
SEK	121.176	435	598	122.209	178.456
SGD	230.242	8.205	52	238.499	(11.996)
THB	94.049	(1.202)	-	92.847	-
TWD	2.026.824	3.425	-	2.030.249	-
USD	47.090.721	293.029	244.846	47.628.596	27.439.196
ZAR	736.370	78.830	(2.348)	812.852	2
Totale	61.868.219	346.469	197.282	62.411.970	27.292.308
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
BRL	854.505	2.514	-	857.019	882.307
CAD	5.045.809	11.150	(2.754)	5.054.205	2.917.468
CHF	4.307.800	(10)	553	4.308.343	3.430.783
CNH	-	-	-	-	1.717.682
CNY	2.185.468	-	(1.348)	2.184.120	-
DKK	10.310.966	18	(124)	10.310.860	6.258.626
GBP	5.301.216	63.217	(516)	5.363.917	4.227.153
HKD	1.258.217	-	(645)	1.257.572	1.010.047
JPY	2.534.537	11	(92)	2.534.456	-
KRW	1.710.890	-	-	1.710.890	3.352.435
NOK	-	-	-	-	590.370
USD	109.597.115	173.823	(63.978)	109.706.960	75.320.515
Totale	143.106.523	250.723	(68.904)	143.288.342	99.707.386

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
AUD	771.100	-	85	771.185	-
CAD	-	456	-	456	1.103.780
CHF	4.858.929	-	482	4.859.411	5.059.541
CNH	-	-	-	-	(9)
DKK	3.083.967	(45.161)	(23)	3.038.783	3.928.745
GBP	4.103.635	3	(275)	4.103.363	3.012.800
HKD	-	-	-	-	1.478.863
INR	632.074	-	-	632.074	-
JPY	2.068.072	8.226	(17.686)	2.058.612	(2)
NOK	4.081.489	-	(448)	4.081.041	3.266.581
SEK	296.775	-	120	296.895	290.463
USD	34.632.051	41.799	(14.145)	34.659.705	37.289.860
Totale	54.528.092	5.323	(31.890)	54.501.525	55.430.622
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
INR	340.885.671	793	-	340.886.464	329.567.089
USD	17.261.645	20.180.824	-	37.442.469	24.480.650
Totale	358.147.316	20.181.617	-	378.328.933	354.047.739
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	5.048.032	247.228	-	5.295.260	871.775
CAD	336.697	1	-	336.698	928.972
CHF	36.505.435	(16)	1.753	36.507.172	11.456.667
DKK	16.407.916	3	(61)	16.407.858	8.328.657
GBP	64.028.233	79.481	(2.516)	64.105.198	19.016.423
HKD	17.199.823	4.344	(4.431)	17.199.736	3.041.889
IDR	1.540.160	46.121	-	1.586.281	-
JPY	32.081.897	3	(198)	32.081.702	8.099.225
KRW	13.586.331	-	-	13.586.331	4.593.093
SGD	991.575	4	-	991.579	1.722.042
THB	728.734	-	-	728.734	663.999
TWD	18.011.046	47.505	-	18.058.551	3.782.067
USD	767.455.164	2.590.876	(132.947)	769.913.093	311.866.784
Totale	973.921.043	3.015.550	(138.400)	976.798.193	374.371.593

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND					
AUD	9.321.407	171.289	(7.511)	9.485.185	3.221.181
BRL	-	-	(4.366)	(4.366)	-
CAD	5.944.431	85.451	(5.992)	6.023.890	3.146.031
CHF	1.456.159	35.592	(8.860)	1.482.891	1.268.831
CLP	-	-	29.213	29.213	742.332
CZK	-	-	(5.403)	(5.403)	-
DKK	-	-	(342)	(342)	413.727
GBP	14.233.631	273.867	5.109	14.512.607	6.028.601
HKD	-	-	(11.237)	(11.237)	317.075
HUF	-	-	26.729	26.729	-
IDR	52.055	2.500	(131)	54.424	89.301
INR	-	-	790	790	462.092
JPY	-	105.134	(99.994)	5.140	2.491.380
KRW	-	139.925	-	139.925	-
MXN	4.786.072	307.072	(49.382)	5.043.762	167.936
NOK	-	-	(13.593)	(13.593)	493.236
NZD	951.861	23.041	2.521	977.423	767.625
PEN	-	-	647	647	634.545
PLN	-	-	2.160	2.160	84.083
SEK	1.030.152	1.925	5.953	1.038.030	902.080
SGD	-	(132.574)	(17.431)	(150.005)	810.452
THB	1.337.209	938	16.030	1.354.177	272.994
USD	48.495.896	1.087.186	(301.797)	49.281.285	34.233.569
Totale	87.608.873	2.101.346	(436.887)	89.273.332	56.547.071
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION					
AUD	4.573.119	30.956	125	4.604.200	3.729.309
CAD	217.794	-	-	217.794	420.794
CHF	1.060.614	1.074	27	1.061.715	657.386
DKK	522.684	53	(1)	522.736	777.674
GBP	2.725.347	19.249	(54)	2.744.542	1.867.001
HKD	3.013.970	93	(368)	3.013.695	2.766.170
JPY	8.264.537	51.219	(67)	8.315.689	5.195.683
NOK	558.518	4.065	(14)	562.569	366.094
SEK	1.734.156	54	108	1.734.318	2.887.911
SGD	2.192.840	10.216	(235)	2.202.821	3.114.986
USD	65.122.380	665.955	(8.758)	65.779.577	60.968.867
Totale	89.985.959	782.934	(9.237)	90.759.656	82.751.875

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2025	Dic 2024
MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS¹					
CAD	644.803	730	(88)	645.445	-
DKK	501.222	3.627	-	504.849	-
GBP	7.476.942	40.945	(175)	7.517.712	-
JPY	5.765.033	28.448	(48)	5.793.433	-
SEK	3.970.700	49	274	3.971.023	-
USD	67.536.106	246.076	(49.574)	67.732.608	-
Totale	85.894.806	319.875	(49.611)	86.165.070	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Al 31 dicembre 2025 o al 31 dicembre 2024, tutte le attività o passività finanziarie detenute in valuta estera per Euro Fixed Income erano irrilevanti e, pertanto, non vi era alcuna esposizione al rischio di cambio.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

Analisi della sensibilità

Al 31 dicembre 2025, in caso di rafforzamento dell'euro del 5% in rapporto a tutte le altre valute, mantenendo costanti tutte le altre variabili, il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili e le variabili al patrimonio netto attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili come da Conto Economico Complessivo avrebbero evidenziato una diminuzione pari all'importo sotto indicato. L'analisi è eseguita sulle stesse basi del 31 dicembre 2024.

Nome del Comparto	Dic 2025	Dic 2024
	Variazione del 5% (EUR)	Variazione del 5% (EUR)
US Collection	35.870.967	34.088.783
European Collection	5.908.139	3.332.506
Pacific Collection	3.701.511	2.237.976
Emerging Markets Collection	12.633.932	14.358.697
Euro Fixed Income	33	36
Global High Yield	156.804.032	90.695.965
Premium Coupon Collection	7.980.189	4.130.150
Dynamic Collection	5.595.658	2.968.618
Equity Power Coupon Collection	18.956.553	14.044.518
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	77.208.757	50.301.640
Emerging Markets Multi Asset Collection	4.254.075	2.302.264
Coupon Strategy Collection	32.072.048	14.381.927
New Opportunities Collection	4.793.866	1.342.449
Infrastructure Opportunity Collection	10.067.309	3.740.517
Convertible Strategy Collection	13.519.184	9.911.416
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	20.683	34.132
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	9.603.711	7.327.447
Socially Responsible Investment Collection*	9.625.475	5.334.112
Financial Income Strategy	43.493.909	147.900
Equilibrium	2.316.065	(315.609)
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	11.215.624	7.358.418
European Coupon Strategy Collection	558.439	(554.801)
US Coupon Strategy Collection	9.840.856	5.558.994
Dynamic International Value Opportunity	60.216.315	49.414.741
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	83.003.711	65.644.224
Global Small Cap Equity*	13.216.919	6.567.183
Chinese Road Opportunity	91.083.921	95.079.099
Global Leaders	79.747.915	70.943.890
Emerging Markets Fixed Income	42.025.513	24.088.802
Mediolanum Global Demographic Opportunities	17.798.867	15.078.472
Mediolanum Global Impact	13.736.289	23.242.207
Mediolanum Circular Economy Opportunities	8.876.889	10.942.749
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3.120.599	1.364.615
Mediolanum Energy Transition	7.164.417	4.985.369
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	2.725.076	2.771.531
Mediolanum India Opportunities	18.916.447	17.702.387
Mediolanum Global Equity Style Selection	48.839.910	18.718.580
Mediolanum Global Sustainable Bond	4.463.667	2.827.354
Mediolanum Green Building Evolution	4.537.983	4.137.594
Mediolanum World Innovative Leaders ¹	4.308.254	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Un deprezzamento del 5% dell'euro avrebbe prodotto un effetto uguale ma opposto sugli importi di bilancio sopraindicati, mantenendo costanti tutte le altre variabili.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità incontri difficoltà nel realizzo di attività o comunque nella raccolta di fondi per adempiere agli impegni associati con gli strumenti finanziari.

In generale le attività dei Comparti sono costituite da titoli ad alta liquidità attivamente negoziati. I rischi di liquidità associati all'esigenza di soddisfare le richieste di riscatto dei Sottoscrittori possono essere mitigati tenendo a disposizione una certa somma in contanti per poter soddisfare i normali livelli di domanda.

I Comparti evitano di stipulare contratti derivati che comportano un'esposizione non coperta da attività liquide sufficienti o un'esposizione di investimento totale che supera il totale dei fondi dei Sottoscrittori. Le linee guida per la gestione dei rischi adottate dalla Società di Gestione richiedono che la copertura fornita sia costituita da riserve in contanti o titoli fisici.

Nelle tabelle seguenti vengono analizzate, per ogni Comparto, le passività nei relativi raggruppamenti di scadenze, considerato il periodo mancante alla data di scadenza contrattuale al 31 dicembre 2025, sulla base delle condizioni normali del mercato.

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
US COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	456.423	-	-	-	456.423
Scoperto bancario	118.845	-	-	-	118.845
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.274.651	-	-	-	1.274.651
Collaterale in contanti dovuto ai broker	3.310.000	-	-	-	3.310.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.863.166	-	-	-	1.863.166
Commissioni di performance dovute	-	3.458.420	-	-	3.458.420
Altri debiti	1.071.086	-	-	-	1.071.086
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	814.896.204	-	-	-	814.896.204
Totale	822.990.375	3.458.420	-	-	826.448.795
EUROPEAN COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	18.254	-	-	-	18.254
Scoperto bancario	71.742	-	-	-	71.742
Margine di tesoreria dovuto a broker	290.507	-	-	-	290.507
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.176.895	-	-	-	1.176.895
Commissioni di performance dovute	-	5.360.047	-	-	5.360.047
Altri debiti	864.589	-	-	-	864.589
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	511.530.864	-	-	-	511.530.864
Totale	513.952.851	5.360.047	-	-	519.312.898
PACIFIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	46.047	47.849	-	-	93.896
Scoperto bancario	9	-	-	-	9
Margine di tesoreria dovuto a broker	15.873	-	-	-	15.873
Collaterale in contanti dovuto ai broker	960.000	-	-	-	960.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	528.711	-	-	-	528.711
Commissioni di performance dovute	-	2.437.499	-	-	2.437.499
Altri debiti	246.917	-	-	-	246.917
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	231.386.745	-	-	-	231.386.745
Totale	233.184.302	2.485.348	-	-	235.669.650

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
EMERGING MARKETS COLLECTION					
Margine di tesoreria dovuto a broker	264.676	-	-	-	264.676
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.208.456	-	-	-	1.208.456
Commissioni di performance dovute	-	5.325.719	-	-	5.325.719
Altri debiti	606.590	-	-	-	606.590
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	485.219.074	-	-	-	485.219.074
Totale	487.298.796	5.325.719	-	-	492.624.515
EURO FIXED INCOME					
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	961.572	-	-	-	961.572
Commissioni di performance dovute	-	5	-	-	5
Altri debiti	9.601.150	-	-	-	9.601.150
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.931.575.194	-	-	-	1.931.575.194
Totale	1.942.137.916	5	-	-	1.942.137.921
GLOBAL HIGH YIELD					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	87.207	-	-	87.207
Contratti di cambio a termine al valore equo	3.810.236	1.802.629	-	-	5.612.865
Swap al valore equo	-	-	-	1.640	1.640
Scoperto bancario	24.083.139	-	-	-	24.083.139
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.406.051	-	-	-	1.406.051
Collaterale in contanti dovuto ai broker	54.252.797	-	-	-	54.252.797
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	6.764.035	-	-	-	6.764.035
Commissioni di performance dovute	-	6.907.103	-	-	6.907.103
Altri debiti	46.853.026	-	-	-	46.853.026
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	3.424.844.945	-	-	-	3.424.844.945
Totale	3.562.014.229	8.796.939	-	1.640	3.570.812.808
PREMIUM COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	139.549	-	-	-	139.549
Scoperto bancario	21.381	-	-	-	21.381
Margine di tesoreria dovuto a broker	764.979	-	-	-	764.979
Collaterale in contanti dovuto ai broker	420.000	-	-	-	420.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.053.855	-	-	-	1.053.855
Commissioni di performance dovute	-	133.594	-	-	133.594
Altri debiti	1.191.078	-	-	-	1.191.078
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	562.656.510	-	-	-	562.656.510
Totale	566.247.352	133.594	-	-	566.380.946

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
DYNAMIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	101.414	-	-	-	101.414
Scoperto bancario	277.486	-	-	-	277.486
Margine di tesoreria dovuto a broker	406.646	-	-	-	406.646
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	702.939	-	-	-	702.939
Commissioni di performance dovute	-	1.201.338	-	-	1.201.338
Altri debiti	280.923	-	-	-	280.923
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	305.947.766	-	-	-	305.947.766
Totale	307.717.174	1.201.338	-	-	308.918.512
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	319.533	-	-	-	319.533
Scoperto bancario	474.681	-	-	-	474.681
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.408.561	-	-	-	1.408.561
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.561.351	-	-	-	1.561.351
Commissioni di performance dovute	-	5.992.409	-	-	5.992.409
Altri debiti	1.105.485	-	-	-	1.105.485
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	585.163.237	-	-	-	585.163.237
Totale	590.032.848	5.992.409	-	-	596.025.257
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	2.319.065	-	-	-	2.319.065
Scoperto bancario	26	-	-	-	26
Margine di tesoreria dovuto a broker	8.177.512	-	-	-	8.177.512
Collaterale in contanti dovuto ai broker	16.190.000	-	-	-	16.190.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	10.703.535	-	-	-	10.703.535
Commissioni di performance dovute	-	4.018.844	-	-	4.018.844
Altri debiti	5.269.642	-	-	-	5.269.642
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	4.097.899.322	-	-	-	4.097.899.322
Totale	4.140.559.102	4.018.844	-	-	4.144.577.946
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	44.702	-	-	44.702
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	44.422	-	-	44.422
Scoperto bancario	583.016	-	-	-	583.016
Margine di tesoreria dovuto a broker	73.844	-	-	-	73.844
Collaterale in contanti dovuto ai broker	330.000	-	-	-	330.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	361.470	-	-	-	361.470
Commissioni di performance dovute	-	664.952	-	-	664.952
Altri debiti	148.313	-	-	-	148.313
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	152.270.293	-	-	-	152.270.293
Totale	153.766.936	754.076	-	-	154.521.012

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	839.161	-	-	-	839.161
Scoperto bancario	269.241	-	-	-	269.241
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.577.100	-	-	-	1.577.100
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.897.632	-	-	-	2.897.632
Commissioni di performance dovute	-	2.046.993	-	-	2.046.993
Altri debiti	1.781.781	-	-	-	1.781.781
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.347.119.984	-	-	-	1.347.119.984
Totale	1.354.484.899	2.046.993	-	-	1.356.531.892
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	132.328	-	-	-	132.328
Scoperto bancario	1.555.819	-	-	-	1.555.819
Margine di tesoreria dovuto a broker	354.859	-	-	-	354.859
Collaterale in contanti dovuto ai broker	260.000	-	-	-	260.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.013.677	-	-	-	1.013.677
Commissioni di performance dovute	-	2.337.782	-	-	2.337.782
Altri debiti	441.318	-	-	-	441.318
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	426.164.073	-	-	-	426.164.073
Totale	429.922.074	2.337.782	-	-	432.259.856
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	55.705	-	-	55.705
Contratti di cambio a termine al valore equo	267.416	-	-	-	267.416
Scoperto bancario	3	-	-	-	3
Margine di tesoreria dovuto a broker	672.341	-	-	-	672.341
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.321.966	-	-	-	1.321.966
Commissioni di performance dovute	-	4.034.031	-	-	4.034.031
Altri debiti	606.124	-	-	-	606.124
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	500.536.489	-	-	-	500.536.489
Totale	503.404.339	4.089.736	-	-	507.494.075
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	371.022	540.204	-	-	911.226
Scoperto bancario	6	-	-	-	6
Margine di tesoreria dovuto a broker	349	-	-	-	349
Collaterale in contanti dovuto ai broker	2.800.000	-	-	-	2.800.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	704.445	-	-	-	704.445
Commissioni di performance dovute	-	636.851	-	-	636.851
Altri debiti	873.749	-	-	-	873.749
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	378.047.890	-	-	-	378.047.890
Totale	382.797.461	1.177.055	-	-	383.974.516

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.745.732	-	-	-	1.745.732
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	655.201	-	-	-	655.201
Commissioni di performance dovute	-	3.207.717	-	-	3.207.717
Altri debiti	334.019	-	-	-	334.019
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	326.275.567	-	-	-	326.275.567
Totale	329.010.519	3.207.717	-	-	332.218.236
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	52.897	-	-	52.897
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	173.808	-	-	173.808
Swap al valore equo	-	-	-	443.006	443.006
Margine di tesoreria dovuto a broker	4.324.106	-	-	-	4.324.106
Collaterale in contanti dovuto ai broker	350.000	-	-	-	350.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.161.514	-	-	-	1.161.514
Commissioni di performance dovute	-	2.627.681	-	-	2.627.681
Altri debiti	1.431.944	-	-	-	1.431.944
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	560.817.687	-	-	-	560.817.687
Totale	568.085.251	2.854.386	-	443.006	571.382.643
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	2.100	-	-	2.100
Contratti di cambio a termine al valore equo	167.794	-	-	-	167.794
Scoperto bancario	15	-	-	-	15
Margine di tesoreria dovuto a broker	386.147	-	-	-	386.147
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	820.264	-	-	-	820.264
Commissioni di performance dovute	-	2.934.407	-	-	2.934.407
Altri debiti	668.288	-	-	-	668.288
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	350.689.366	-	-	-	350.689.366
Totale	352.731.874	2.936.507	-	-	355.668.381
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	916.439	-	-	-	916.439
Margine di tesoreria dovuto a broker	222.197	-	-	-	222.197
Collaterale in contanti dovuto ai broker	260.000	-	-	-	260.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	3.950.382	-	-	-	3.950.382
Commissioni di performance dovute	-	25.022.014	-	-	25.022.014
Altri debiti	1.971.380	-	-	-	1.971.380
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	2.454.531.766	-	-	-	2.454.531.766
Totale	2.461.852.164	25.022.014	-	-	2.486.874.178

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
EQUILIBRIUM					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	38.663	-	-	38.663
Contratti di cambio a termine al valore equo	44.545	17.899	-	-	62.444
Scoperto bancario	144.889	-	-	-	144.889
Margine di tesoreria dovuto a broker	328.357	-	-	-	328.357
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	244.163	-	-	-	244.163
Commissioni di performance dovute	-	270.747	-	-	270.747
Altri debiti	96.653	-	-	-	96.653
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	141.017.770	-	-	-	141.017.770
Totale	141.876.377	327.309	-	-	142.203.686
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	37.916	-	-	-	37.916
Contratti di cambio a termine al valore equo	183.946	32.983	-	-	216.929
Scoperto bancario	3	-	-	-	3
Margine di tesoreria dovuto a broker	440.531	-	-	-	440.531
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	584.536	-	-	-	584.536
Commissioni di performance dovute	-	138.032	-	-	138.032
Altri debiti	347.806	-	-	-	347.806
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	283.450.370	-	-	-	283.450.370
Totale	285.045.108	171.015	-	-	285.216.123
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	18.800	-	-	18.800
Contratti di cambio a termine al valore equo	8.926	-	-	-	8.926
Scoperto bancario	33	-	-	-	33
Margine di tesoreria dovuto a broker	526.098	-	-	-	526.098
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	444.455	-	-	-	444.455
Commissioni di performance dovute	-	1.602.426	-	-	1.602.426
Altri debiti	318.464	-	-	-	318.464
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	215.007.277	-	-	-	215.007.277
Totale	216.305.253	1.621.226	-	-	217.926.479
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	204.928	-	-	-	204.928
Scoperto bancario	3.534.639	-	-	-	3.534.639
Margine di tesoreria dovuto a broker	322.633	-	-	-	322.633
Collaterale in contanti dovuto ai broker	1.420.000	-	-	-	1.420.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	504.551	-	-	-	504.551
Commissioni di performance dovute	-	278.595	-	-	278.595
Altri debiti	307.029	-	-	-	307.029
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	243.926.096	-	-	-	243.926.096
Totale	250.219.876	278.595	-	-	250.498.471

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	160.218	-	-	160.218
Contratti di cambio a termine al valore equo	566.355	835.522	-	-	1.401.877
Scoperto bancario	60.714	-	-	-	60.714
Margine di tesoreria dovuto a broker	622.237	-	-	-	622.237
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.381.316	-	-	-	4.381.316
Commissioni di performance dovute	-	13.505.594	-	-	13.505.594
Altri debiti	3.143.018	-	-	-	3.143.018
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.705.170.915	-	-	-	1.705.170.915
Totale	1.713.944.555	14.501.334	-	-	1.728.445.889
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	698.668	1.051.148	-	-	1.749.816
Scoperto bancario	157.184	-	-	-	157.184
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.938.006	-	-	-	1.938.006
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	5.110.373	-	-	-	5.110.373
Commissioni di performance dovute	-	818.525	-	-	818.525
Altri debiti	4.126.619	-	-	-	4.126.619
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	2.108.082.740	-	-	-	2.108.082.740
Totale	2.120.113.590	1.869.673	-	-	2.121.983.263
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	275.006	-	-	-	275.006
Scoperto bancario	14	-	-	-	14
Margine di tesoreria dovuto a broker	590.254	-	-	-	590.254
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.039.178	-	-	-	1.039.178
Commissioni di performance dovute	-	4.158.513	-	-	4.158.513
Altri debiti	414.778	-	-	-	414.778
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	404.121.450	-	-	-	404.121.450
Totale	406.440.680	4.158.513	-	-	410.599.193
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	521.135	-	-	521.135
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	307.995	-	-	307.995
Margine di tesoreria dovuto a broker	3.184.854	-	-	-	3.184.854
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	5.195.824	-	-	-	5.195.824
Commissioni di performance dovute	-	8.373.105	-	-	8.373.105
Altri debiti	4.017.817	-	-	-	4.017.817
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	2.093.833.236	-	-	-	2.093.833.236
Totale	2.106.231.731	9.202.235	-	-	2.115.433.966

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
GLOBAL LEADERS					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	559.870	450.786	-	-	1.010.656
Scoperto bancario	283	-	-	-	283
Margine di tesoreria dovuto a broker	708.126	-	-	-	708.126
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.439.439	-	-	-	810.000
Commissioni di performance dovute	-	419.174	-	-	4.439.439
Altri debiti	1.643.186	-	-	-	1.643.186
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.739.000.396	-	-	-	1.739.000.396
Totale	1.746.351.300	869.960	-	-	1.747.221.260
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	832.017	-	-	832.017
Contratti di cambio a termine al valore equo	2.165.283	938.569	-	-	3.103.852
Opzioni al valore equo	111.473	-	-	-	111.473
Swap al valore equo	-	-	-	1.290.782	1.290.782
Scoperto bancario	135.456	-	-	-	135.456
Margine di tesoreria dovuto a broker	12.900.039	-	-	-	12.900.039
Collaterale in contanti dovuto ai broker	159.602	-	-	-	159.602
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.096.973	-	-	-	2.096.973
Commissioni di performance dovute	-	3.009.378	-	-	3.009.378
Altri debiti	3.176.702	-	-	-	3.176.702
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.091.220.808	-	-	-	1.091.220.808
Totale	1.111.966.336	4.779.964	-	1.290.782	1.118.037.082
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	109.579	-	-	-	109.579
Scoperto bancario	29	-	-	-	29
Margine di tesoreria dovuto a broker	2.138.383	-	-	-	2.138.383
Collaterale in contanti dovuto ai broker	700.000	-	-	-	700.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.424.079	-	-	-	1.424.079
Commissioni di performance dovute	-	946.986	-	-	946.986
Altri debiti	520.856	-	-	-	520.856
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	589.842.124	-	-	-	589.842.124
Totale	594.735.050	946.986	-	-	595.682.036
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	168.186	-	-	-	168.186
Scoperto bancario	1	-	-	-	1
Margine di tesoreria dovuto a broker	2.965.688	-	-	-	2.965.688
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	950.746	-	-	-	950.746
Commissioni di performance dovute	-	518.879	-	-	518.879
Altri debiti	3.288.782	-	-	-	3.288.782
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	387.017.966	-	-	-	387.017.966
Totale	394.391.369	518.879	-	-	394.910.248

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	96.763	99.762	-	-	196.525
Scoperto bancario	706.726	-	-	-	706.726
Margine di tesoreria dovuto a broker	735.122	-	-	-	735.122
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	756.132	-	-	-	756.132
Commissioni di performance dovute	-	424.876	-	-	424.876
Altri debiti	439.488	-	-	-	439.488
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	309.365.952	-	-	-	309.365.952
Totale	312.100.183	524.638	-	-	312.624.821
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	53.410	-	-	53.410
Contratti di cambio a termine al valore equo	184.969	14.363	-	-	199.332
Scoperto bancario	35.280	-	-	-	35.280
Margine di tesoreria dovuto a broker	262.933	-	-	-	262.933
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	158.739	-	-	-	158.739
Commissioni di performance dovute	-	566.518	-	-	566.518
Altri debiti	310.238	-	-	-	310.238
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	80.250.242	-	-	-	80.250.242
Totale	81.202.401	634.291	-	-	81.836.692
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	69.457	-	-	-	69.457
Margine di tesoreria dovuto a broker	247.806	-	-	-	247.806
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	518.932	-	-	-	518.932
Commissioni di performance dovute	-	380.768	-	-	380.768
Altri debiti	273.364	-	-	-	273.364
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	210.809.615	-	-	-	210.809.615
Totale	211.919.174	380.768	-	-	212.299.942
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	15.039	17.538	-	-	32.577
Margine di tesoreria dovuto a broker	8.853	-	-	-	8.853
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	210.787	-	-	-	210.787
Altri debiti	174.428	-	-	-	174.428
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	86.852.331	-	-	-	86.852.331
Totale	87.261.438	17.538	-	-	87.278.976
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
Margine di tesoreria dovuto a broker	34.671	-	-	-	34.671
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.130.621	-	-	-	1.130.621
Altri debiti	699.061	-	-	-	699.061
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	462.193.308	-	-	-	462.193.308
Totale	464.057.661	-	-	-	464.057.661

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2025 EUR
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	140.354	-	-	-	140.354
Scoperto bancario	1	-	-	-	1
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.241.238	-	-	-	1.241.238
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.697.291	-	-	-	2.697.291
Commissioni di performance dovute	-	8.520.490	-	-	8.520.490
Altri debiti	1.675.926	-	-	-	1.675.926
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.118.192.708	-	-	-	1.118.192.708
Totale	1.123.947.518	8.520.490	-	-	1.132.468.008
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	154.322	-	-	154.322
Contratti di cambio a termine al valore equo	175.683	463.177	-	-	638.860
Swap al valore equo	-	-	-	82.611	82.611
Margine di tesoreria dovuto a broker	731.649	-	-	-	731.649
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	368.089	-	-	-	368.089
Commissioni di performance dovute	-	1.250.989	-	-	1.250.989
Altri debiti	244.413	-	-	-	244.413
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	269.488.172	-	-	-	269.488.172
Totale	271.008.006	1.868.488	-	82.611	272.959.105
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	9.498	-	-	-	9.498
Scoperto bancario	2	-	-	-	2
Margine di tesoreria dovuto a broker	5.221	-	-	-	5.221
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	250.354	-	-	-	250.354
Commissioni di performance dovute	-	302.783	-	-	302.783
Altri debiti	87.622	-	-	-	87.622
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	101.902.430	-	-	-	101.902.430
Totale	102.255.127	302.783	-	-	102.557.910
MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS¹					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	11.109	38.783	-	-	49.892
Scoperto bancario	2	-	-	-	2
Margine di tesoreria dovuto a broker	113.881	-	-	-	113.881
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	291.986	-	-	-	291.986
Commissioni di performance dovute	-	486.134	-	-	486.134
Altri debiti	50.435	-	-	-	50.435
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	108.911.253	-	-	-	108.911.253
Totale	109.378.666	524.917	-	-	109.903.583

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

Nelle tabelle seguenti vengono analizzate, per ogni Comparto, le passività nei relativi raggruppamenti di scadenze, considerato il periodo mancante alla data di scadenza contrattuale al 31 dicembre 2024, sulla base delle condizioni normali del mercato.

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
US COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.767.845	-	-	1.767.845
Contratti di cambio a termine al valore equo	509.570	-	-	-	509.570
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.497.417	-	-	-	1.497.417
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.184.777	-	-	-	2.184.777
Commissioni di performance dovute	-	9.794.944	-	-	9.794.944
Altri debiti	1.465.144	-	-	-	1.465.144
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	943.226.916	-	-	-	943.226.916
Totale	948.883.824	11.562.789	-	-	960.446.613
EUROPEAN COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	318.756	-	-	318.756
Contratti di cambio a termine al valore equo	56.363	-	-	-	56.363
Margine di tesoreria dovuto a broker	265.219	-	-	-	265.219
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.165.014	-	-	-	1.165.014
Commissioni di performance dovute	-	1.292.599	-	-	1.292.599
Altri debiti	1.606.204	-	-	-	1.606.204
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	486.373.838	-	-	-	486.373.838
Totale	489.466.638	1.611.355	-	-	491.077.993
PACIFIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	153.456	-	-	153.456
Contratti di cambio a termine al valore equo	110.700	-	-	-	110.700
Margine di tesoreria dovuto a broker	482.349	-	-	-	482.349
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	527.841	-	-	-	527.841
Commissioni di performance dovute	-	1.349.548	-	-	1.349.548
Altri debiti	907.990	-	-	-	907.990
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	224.055.182	-	-	-	224.055.182
Totale	226.084.062	1.503.004	-	-	227.587.066

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
EMERGING MARKETS COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	233.366	-	-	233.366
Scoperto bancario	2.311.527	-	-	-	2.311.527
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.280.906	-	-	-	1.280.906
Altre spese dovute	1.142.639	-	-	-	1.142.639
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	499.230.258	-	-	-	499.230.258
Totale	503.965.330	233.366	-	-	504.198.696
EURO FIXED INCOME					
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	773.486	-	-	-	773.486
Altri debiti	9.699.497	-	-	-	9.699.497
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.567.507.073	-	-	-	1.567.507.073
Totale	1.577.980.056	-	-	-	1.577.980.056
GLOBAL HIGH YIELD					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	394.286	-	-	394.286
Contratti di cambio a termine al valore equo	3.595.339	195.017	-	-	3.790.356
Swap al valore equo	-	-	-	564.276	564.276
Margine di tesoreria dovuto a broker	162.194	-	-	-	162.194
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	6.663.307	-	-	-	6.663.307
Commissioni di performance dovute	-	21.489.230	-	-	21.489.230
Altri debiti	62.814.718	-	-	-	62.814.718
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	3.401.785.817	-	-	-	3.401.785.817
Totale	3.475.021.375	22.078.533	-	564.276	3.497.664.184
PREMIUM COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	79.966	-	-	79.966
Contratti di cambio a termine al valore equo	133.583	265.159	-	-	398.742
Margine di tesoreria dovuto a broker	888.045	-	-	-	888.045
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.406.467	-	-	-	1.406.467
Altri debiti	1.435.960	-	-	-	1.435.960
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	665.146.781	-	-	-	665.146.781
Totale	669.010.836	345.125	-	-	669.355.961

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
DYNAMIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	151.395	63.840	-	-	215.235
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	720.489	-	-	-	720.489
Commissioni di performance dovute	-	2.763.811	-	-	2.763.811
Altri debiti	727.794	-	-	-	727.794
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	308.322.162	-	-	-	308.322.162
Totale	309.921.840	2.827.651	-	-	312.749.491
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	691.268	-	-	691.268
Contratti di cambio a termine al valore equo	426.906	47.864	-	-	474.770
Scoperto bancario	27	-	-	-	27
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.749.987	-	-	-	1.749.987
Commissioni di performance dovute	-	3.922.166	-	-	3.922.166
Altri debiti	26.864.782	-	-	-	26.864.782
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	640.563.510	-	-	-	640.563.510
Totale	669.605.212	4.661.298	-	-	674.266.510
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	3.331.699	-	-	-	3.331.699
Margine di tesoreria dovuto a broker	290	-	-	-	290
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	12.933.880	-	-	-	12.933.880
Commissioni di performance dovute	-	39.997.717	-	-	39.997.717
Altri debiti	9.225.206	-	-	-	9.225.206
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	4.853.836.796	-	-	-	4.853.836.796
Totale	4.879.327.871	39.997.717	-	-	4.919.325.588
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	185.810	-	-	185.810
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	873.459	-	-	873.459
Margine di tesoreria dovuto a broker	164.010	-	-	-	164.010
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	374.647	-	-	-	374.647
Altri debiti	450.890	-	-	-	450.890
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	154.532.629	-	-	-	154.532.629
Totale	155.522.176	1.059.269	-	-	156.581.445

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.392.235	-	-	1.392.235
Contratti di cambio a termine al valore equo	965.110	1.553.418	-	-	2.518.528
Margine di tesoreria dovuto a broker	3.954.048	-	-	-	3.954.048
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	3.852.472	-	-	-	3.852.472
Commissioni di performance dovute	-	467.050	-	-	467.050
Altri debiti	25.801.875	-	-	-	25.801.875
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.536.671.246	-	-	-	1.536.671.246
Totale	1.571.244.751	3.412.703	-	-	1.574.657.454
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	171.023	-	-	171.023
Contratti di cambio a termine al valore equo	193.765	129.949	-	-	323.714
Scoperto bancario	14	-	-	-	14
Margine di tesoreria dovuto a broker	96.843	-	-	-	96.843
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.244.394	-	-	-	1.244.394
Commissioni di performance dovute	-	1.325.183	-	-	1.325.183
Altri debiti	1.620.812	-	-	-	1.620.812
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	511.661.362	-	-	-	511.661.362
Totale	514.817.190	1.626.155	-	-	516.443.345
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	473.835	-	-	473.835
Contratti di cambio a termine al valore equo	302.879	-	-	-	302.879
Swap al valore equo	-	-	17.559	-	17.559
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.603.339	-	-	-	1.603.339
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.404.056	-	-	-	1.404.056
Commissioni di performance dovute	-	3.314.497	-	-	3.314.497
Altri debiti	1.445.245	-	-	-	1.445.245
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	521.337.483	-	-	-	521.337.483
Totale	526.093.002	3.788.332	17.559	-	529.898.893

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	5.206	-	-	5.206
Contratti di cambio a termine al valore equo	421.433	1.617.430	-	-	2.038.863
Scoperto bancario	21	-	-	-	21
Margine di tesoreria dovuto a broker	5.020	-	-	-	5.020
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	784.289	-	-	-	784.289
Commissioni di performance dovute	-	532.439	-	-	532.439
Altri debiti	2.591.837	-	-	-	2.591.837
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	417.210.574	-	-	-	417.210.574
Totale	421.013.174	2.155.075	-	-	423.168.249
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	157.080	-	-	157.080
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	684.497	-	-	-	684.497
Commissioni di performance dovute	-	1.820.472	-	-	1.820.472
Altri debiti	3.448.913	-	-	-	3.448.913
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	331.660.875	-	-	-	331.660.875
Totale	335.794.285	1.977.552	-	-	337.771.837
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	1.008.117	1.359.615	-	-	2.367.732
Swap al valore equo	-	-	-	6.483.720	6.483.720
Margine di tesoreria dovuto a broker	529.933	-	-	-	529.933
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.327.956	-	-	-	1.327.956
Commissioni di performance dovute	-	740.782	-	-	740.782
Altri debiti	1.235.511	-	-	-	1.235.511
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	632.236.915	-	-	-	632.236.915
Totale	636.338.432	2.100.397	-	6.483.720	644.922.549
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	398.690	436.626	-	-	835.316
Margine di tesoreria dovuto a broker	3.754.212	-	-	-	3.754.212
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	848.282	-	-	-	848.282
Commissioni di performance dovute	-	3.555.337	-	-	3.555.337
Altri debiti	844.446	-	-	-	844.446
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	359.499.784	-	-	-	359.499.784
Totale	365.345.414	3.991.963	-	-	369.337.377

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	9.054.505	-	-	-	9.054.505
Swap al valore equo	-	-	-	1.292.830	1.292.830
Liquidità collaterale dovuta ai broker	795.932	-	-	-	795.932
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.887.123	-	-	-	2.887.123
Commissioni di performance dovute	-	18.294.527	-	-	18.294.527
Altri debiti	2.917.827	-	-	-	2.917.827
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.776.318.933	-	-	-	1.776.318.933
Totale	1.791.974.320	18.294.527	-	1.292.830	1.811.561.677
EQUILIBRIUM					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	100.655	-	-	100.655
Contratti di cambio a termine al valore equo	36.207	834.604	-	-	870.811
Margine di tesoreria dovuto a broker	427.852	-	-	-	427.852
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	266.676	-	-	-	266.676
Altri debiti	223.074	-	-	-	223.074
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	153.153.429	-	-	-	153.153.429
Totale	154.107.238	935.259	-	-	155.042.497
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	62.444	-	-	-	62.444
Contratti di cambio a termine al valore equo	235.142	-	-	-	235.142
Margine di tesoreria dovuto a broker	1.605.770	-	-	-	1.605.770
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	642.080	-	-	-	642.080
Altri debiti	1.823.823	-	-	-	1.823.823
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	307.734.566	-	-	-	307.734.566
Totale	312.103.825	-	-	-	312.103.825
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	142.800	-	-	142.800
Contratti di cambio a termine al valore equo	22.635	163.729	-	-	186.364
Scoperto bancario	955.476	-	-	-	955.476
Margine di tesoreria dovuto a broker	182.540	-	-	-	182.540
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	465.799	-	-	-	465.799
Commissioni di performance dovute	-	271.274	-	-	271.274
Altri debiti	730.054	-	-	-	730.054
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	219.985.973	-	-	-	219.985.973
Totale	222.342.477	577.803	-	-	222.920.280

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	264.114	-	-	-	264.114
Scoperto bancario	237.816	-	-	-	237.816
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	554.100	-	-	-	554.100
Commissioni di performance dovute	-	1.931.930	-	-	1.931.930
Altri debiti	558.985	-	-	-	558.985
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	265.180.789	-	-	-	265.180.789
Totale	266.795.804	1.931.930	-	-	268.727.734
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.110.186	-	-	1.110.186
Contratti di cambio a termine al valore equo	799.992	-	-	-	799.992
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.068.762	-	-	-	4.068.762
Commissioni di performance dovute	-	16.000.701	-	-	16.000.701
Altri debiti	2.106.452	-	-	-	2.106.452
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.539.055.162	-	-	-	1.539.055.162
Totale	1.546.030.368	17.110.887	-	-	1.563.141.255
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.006.598	-	-	1.006.598
Contratti di cambio a termine al valore equo	922.872	2.311.348	-	-	3.234.220
Margine di tesoreria dovuto a broker	134.182	-	-	-	134.182
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	5.088.305	-	-	-	5.088.305
Commissioni di performance dovute	-	21.386.531	-	-	21.386.531
Altri debiti	5.868.689	-	-	-	5.868.689
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	2.064.678.188	-	-	-	2.064.678.188
Totale	2.076.692.236	24.704.477	-	-	2.101.396.713

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	235.200	-	-	235.200
Margine di tesoreria dovuto a broker	330.121	-	-	-	330.121
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	997.981	-	-	-	997.981
Altri debiti	1.522.004	-	-	-	1.522.004
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	384.549.683	-	-	-	384.549.683
Totale	387.399.789	235.200	-	-	387.634.989
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	518.474	-	-	518.474
Contratti di cambio a termine al valore equo	899	-	-	-	899
Margine di tesoreria dovuto a broker	2.436.651	-	-	-	2.436.651
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.694.116	-	-	-	4.694.116
Altri debiti	4.420.902	-	-	-	4.420.902
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.914.295.820	-	-	-	1.914.295.820
Totale	1.925.848.388	518.474	-	-	1.926.366.862
GLOBAL LEADERS					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	724.532	-	-	724.532
Contratti di cambio a termine al valore equo	695.001	-	-	-	695.001
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.734.799	-	-	-	4.734.799
Commissioni di performance dovute	-	18.341.415	-	-	18.341.415
Altri debiti	2.830.061	-	-	-	2.830.061
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	1.820.256.376	-	-	-	1.820.256.376
Totale	1.828.516.237	19.065.947	-	-	1.847.582.184

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	1.842.894	-	-	1.842.894
Contratti di cambio a termine al valore equo	1.202.630	927.621	-	-	2.130.251
Opzioni al valore equo	45.784	541	9.756	-	56.081
Swap al valore equo	-	-	-	1.468.505	1.468.505
Margine di tesoreria dovuto a broker	15.059.406	-	-	-	15.059.406
Liquidità collaterale dovuta ai broker	515.693	-	-	-	515.693
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.755.698	-	-	-	1.755.698
Commissioni di performance dovute	-	5.626.995	-	-	5.626.995
Altri debiti	1.385.168	-	-	-	1.385.168
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	919.533.273	-	-	-	919.533.273
Totale	939.497.652	8.398.051	9.756	1.468.505	949.373.964
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	660.083	-	-	660.083
Contratti di cambio a termine al valore equo	157.932	2.526.371	-	-	2.684.303
Margine di tesoreria dovuto a broker	484.379	-	-	-	484.379
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.485.355	-	-	-	1.485.355
Commissioni di performance dovute	-	6.180.018	-	-	6.180.018
Altri debiti	980.505	-	-	-	980.505
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	599.846.390	-	-	-	599.846.390
Totale	602.954.561	9.366.472	-	-	612.321.033
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	285.000	-	-	-	285.000
Liquidità collaterale dovuta ai broker	450.000	-	-	-	450.000
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.114.967	-	-	-	2.114.967
Commissioni di performance dovute	-	1.147.519	-	-	1.147.519
Altri debiti	1.748.500	-	-	-	1.748.500
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	831.133.691	-	-	-	831.133.691
Totale	835.732.158	1.147.519	-	-	836.879.677

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	137.214	-	-	137.214
Contratti di cambio a termine al valore equo	129.970	-	-	-	129.970
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.023.608	-	-	-	1.023.608
Commissioni di performance dovute	-	3.972.977	-	-	3.972.977
Altri debiti	547.662	-	-	-	547.662
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	409.716.933	-	-	-	409.716.933
Totale	411.418.173	4.110.191	-	-	415.528.364
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	263.570	-	-	263.570
Contratti di cambio a termine al valore equo	377.737	-	-	-	377.737
Opzioni al valore equo	-	20.517	-	-	20.517
Margine di tesoreria dovuto a broker	574.752	-	-	-	574.752
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	157.289	-	-	-	157.289
Commissioni di performance dovute	-	821.982	-	-	821.982
Altri debiti	397.315	-	-	-	397.315
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	79.468.271	-	-	-	79.468.271
Totale	80.975.364	1.106.069	-	-	82.081.433
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	77.963	-	-	77.963
Contratti di cambio a termine al valore equo	65.862	-	-	-	65.862
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	464.268	-	-	-	464.268
Altri debiti	230.803	-	-	-	230.803
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	186.213.350	-	-	-	186.213.350
Totale	186.974.283	77.963	-	-	187.052.246
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	40.541	-	-	40.541
Contratti di cambio a termine al valore equo	19.784	-	-	-	19.784
Scoperto bancario	26	-	-	-	26
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	211.599	-	-	-	211.599
Commissioni di performance dovute	-	350.765	-	-	350.765
Altri debiti	78.638	-	-	-	78.638
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	85.123.924	-	-	-	85.123.924
Totale	85.433.971	391.306	-	-	85.825.277

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	4.340	-	-	-	4.340
Contratti di cambio a termine al valore equo	4.423	-	-	-	4.423
Margine di tesoreria dovuto a broker	9.504	-	-	-	9.504
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.055.926	-	-	-	1.055.926
Commissioni di performance dovute	-	4.551.729	-	-	4.551.729
Altri debiti	1.489.270	-	-	-	1.489.270
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	421.066.905	-	-	-	421.066.905
Totale	423.630.368	4.551.729	-	-	428.182.097
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	193.347	-	-	193.347
Contratti di cambio a termine al valore equo	117.799	-	-	-	117.799
Scoperto bancario	21	-	-	-	21
Margine di tesoreria dovuto a broker	261.686	-	-	-	261.686
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.119.360	-	-	-	1.119.360
Commissioni di performance dovute	-	4.805.110	-	-	4.805.110
Altri debiti	652.835	-	-	-	652.835
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	472.435.604	-	-	-	472.435.604
Totale	474.587.305	4.998.457	-	-	479.585.762
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	363.115	-	-	363.115
Contratti di cambio a termine al valore equo	480.248	-	-	-	480.248
Swap al valore equo	-	-	-	14.038	14.038
Margine di tesoreria dovuto a broker	411.520	-	-	-	411.520
Liquidità collaterale dovuta ai broker	135	-	-	-	135
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	275.632	-	-	-	275.632
Commissioni di performance dovute	-	210.686	-	-	210.686
Altri debiti	178.099	-	-	-	178.099
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	212.562.172	-	-	-	212.562.172
Totale	213.907.806	573.801	-	14.038	214.495.645

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2024 EUR
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	23.909	-	-	23.909
Contratti di cambio a termine al valore equo	6.206	-	-	-	6.206
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	233.244	-	-	-	233.244
Commissioni di performance dovute	-	434.802	-	-	434.802
Altri debiti	49.079	-	-	-	49.079
Patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	95.031.983	-	-	-	95.031.983
Totale	95.320.512	458.711	-	-	95.779.223

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

Rischio di concentrazione

Alcuni Comparti possono avere una base di Sottoscrittori concentrata in cui grandi Sottoscrittori di tipo istituzionale detengono una parte significativa del patrimonio netto di un Comparto. Ciò espone gli altri Sottoscrittori del Comparto a taluni rischi. Tali rischi comprendono il rischio, in qualsiasi giorno, che un'ampia parte delle attività di un Comparto possa essere riscattata con possibile impatto sulla redditività complessiva del Comparto o sulla capacità di altri Sottoscrittori, che non hanno avanzato richieste di riscatto in tale giorno, di liquidare il Comparto. I Comparti di seguito sono esposti a un rischio di concentrazione significativo, in quanto hanno Sottoscrittori che detengono oltre il 20% del Patrimonio netto del Comparto. Una tale concentrazione degli interessi dei Sottoscrittori potrebbe avere un effetto sostanziale sul Comparto qualora un Sottoscrittore richieda di ritirare importi sostanziali di capitale.

Nome del Comparto	Nome dei Sottoscrittori	Dic 2025	Dic 2024
Euro Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	35,59%	37,54%
Dynamic Collection	Mediolanum Vita S.p.A	26,38%	24,73%
Emerging Markets Multi Asset Collection	Mediolanum Vita S.p.A	25,96%	24,39%
New Opportunities Collection	Mediolanum Vita S.p.A	21,06%	-
Infrastructure Opportunity Collection	Mediolanum Vita S.p.A	22,83%	22,09%
Convertible Strategy Collection	Mediolanum Vita S.p.A	20,02%	-
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Mediolanum Vita S.p.A	24,34%	23,92%
Socially Responsible Investment Collection*	Mediolanum Vita S.p.A	34,48%	33,21%
Financial Income Strategy	Mediolanum Vita S.p.A	24,80%	24,95%
Equilibrium	Mediolanum Vita S.p.A	22,60%	21,93%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	Mediolanum Vita S.p.A	20,28%	-
Dynamic International Value Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	35,62%	32,41%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	42,77%	35,87%
Global Small Cap Equity*	Mediolanum Vita S.p.A	36,75%	36,58%
Chinese Road Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	26,60%	26,22%
Global Leaders	Mediolanum Vita S.p.A	41,93%	38,79%
Emerging Markets Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	25,78%	25,53%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	46,69%	44,80%
Mediolanum Global Impact ¹	Mediolanum Vita S.p.A	-	39,83%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	27,09%	38,76%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	Mediolanum Vita S.p.A	30,30%	24,22%
Mediolanum Energy Transition	Mediolanum Vita S.p.A	41,65%	44,08%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	Mediolanum Vita S.p.A	55,74%	57,60%
Mediolanum India Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	31,95%	32,93%
Mediolanum Global Equity Style Selection	Mediolanum Vita S.p.A	49,33%	37,39%
Mediolanum Global Sustainable Bond	Mediolanum Vita S.p.A	42,39%	45,38%
Mediolanum Green Building Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	76,27%	85,20%
Mediolanum World Innovative Leaders ²	Mediolanum Vita S.p.A	74,30%	-

¹ Meno del 20%

²Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Mediolanum Vita S.p.A è una parte correlata secondo la definizione di cui alla Nota 22.

(d) Rischio di credito

Il rischio di credito insorge laddove esiste la possibilità che si verifichi una perdita nel caso in cui una terza parte venga meno ai propri obblighi contrattuali. Ogni Comparto si espone a questo rischio nei confronti di controparti tramite gli investimenti in obbligazioni, swap, opzioni, transazioni di riacquisto e tassi di cambio a termine e altri contratti detenuti dal Comparto.

Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti. L'esposizione di un Comparto nei confronti di una qualsiasi controparte relativamente a qualsiasi tecnica o strumento impiegato dal Comparto ai fini di un'efficace gestione del portafoglio o come protezione contro i rischi di cambio non può essere superiore al 5% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. Questo limite può essere portato al 10% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto nei casi in cui la controparte sia un istituto di credito che rientra in una delle categorie indicate nei Regolamenti OICVM.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) **Rischio di Credito (cont.)**

Si vedano le categorie seguenti:

- i) un istituto di credito autorizzato nello Spazio Economico Europeo (SEE) (Stati membri dell'Unione Europea, Norvegia, Islanda, Liechtenstein);
- ii) un istituto di credito autorizzato in uno Stato firmatario, diverso da uno Stato membro del SEE, dell'Accordo di Basilea sulla Convergenza dei Capitali del luglio 1988 (Svizzera, Canada, Giappone, Stati Uniti);
- iii) un istituto di credito autorizzato nel Regno Unito, a Jersey, a Guernsey, nell'Isola di Man, in Australia o in Nuova Zelanda.

Il rischio di credito insorge anche quando il Comparto detiene contante o depositi presso un istituto di credito o presso la Banca Depositaria; il rischio di credito si materializza nel momento in cui la controparte viene meno al pagamento degli importi dovuti. Secondo quanto stabilito dai Regolamenti OICVM, non è consentito ad un Comparto investire oltre il 20% del proprio patrimonio netto in depositi presso uno stesso istituto di credito. I depositi effettuati presso un istituto di credito che non è compreso in una delle suddette categorie non devono superare il 10% del patrimonio netto.

Ove necessario, un Comparto accetterà collaterali dalle sue controparti al fine di ridurre l'esposizione al rischio di controparte generato attraverso l'utilizzo di SFD over-the-counter e di tecniche di gestione efficiente del portafoglio. Qualsiasi collaterale ricevuto da un Comparto sarà costituito da collaterale in contanti e/o titoli garantiti da titoli di Stato di varia durata che soddisfano i requisiti della Banca Centrale d'Irlanda relativi al collaterale non in contanti che può essere ricevuto da un OICVM.

Il collaterale liquido ricevuto non sarà reinvestito e tutto il collaterale ottenuto da un Comparto sulla base di un trasferimento di titolarità sarà detenuto dalla Banca Depositaria. Per altri tipi di accordi di garanzia collaterale, il collaterale può essere detenuto presso un depositario terzo che è soggetto alla vigilanza prudenziale e non è correlato al fornitore del collaterale.

Affinché possa essere venduta rapidamente a un prezzo prossimo alla valutazione pre-vendita, la garanzia collaterale ricevuta non in contanti sarà altamente liquida e negoziata in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione con prezzi trasparenti. La garanzia collaterale ricevuta sarà emessa da un'entità che è indipendente dalla controparte e che si ritiene non presenti una correlazione elevata con la performance della controparte. La garanzia collaterale sarà sufficientemente diversificata in termini di paesi, mercati ed emittenti, con un'esposizione massima a un dato emittente pari al 20% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto di riferimento. Se un Comparto è esposto a diverse controparti, i diversi panieri di garanzia collaterale saranno aggregati al fine di calcolare il limite di esposizione del 20% a un singolo emittente. Inoltre, un Comparto può essere interamente garantito in diversi valori mobiliari e Strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro, una o più sue autorità locali, un paese terzo o un organismo pubblico internazionale al quale appartengano uno o più Stati membri. In questo caso, il Comparto di riferimento riceverà titoli provenienti da almeno 6 emissioni diverse, ma i titoli appartenenti ad una singola emissione non rappresenteranno oltre il 30% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto di riferimento.

Il livello di collaterale di cui si richiede il deposito può variare a seconda della controparte con la quale un Comparto opera e sarà conforme ai requisiti della Banca Centrale d'Irlanda. La politica di haircut applicata al collaterale fornito sarà negoziata su base di controparte e varierà a seconda della classe di attivi ricevuti dal Comparto, tenendo conto delle caratteristiche di tali attivi ricevuti come collaterale quali, per esempio, la reputazione finanziaria o la volatilità del prezzo nonché l'esito di una data politica di stress test sulla liquidità.

Al 31 dicembre 2025 CACEIS Bank, Ireland Branch, presentava un rating creditizio di A+ secondo S&P (al 31 dicembre 2024: CACEIS Bank, Ireland Branch, presentava un rating creditizio a lungo termine pari ad A+ secondo S&P).

Al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 le attività finanziarie esposte al rischio di credito includevano gli strumenti finanziari derivati come indicato nelle Note da 12 a 15, nonché la liquidità e disponibilità liquide equivalenti, il collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e il margine attivo/passivo di tesoreria come indicato nella Nota 10. I dettagli sulla valutazione degli strumenti finanziari derivati sono riportati nella Nota 16. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento. I dettagli sul collaterale accettato per il prestito di titoli sono descritti nella Nota 19.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) Rischio di Credito (cont.)

I rating creditizi delle controparti con cui i Comparti detenevano partecipazioni al 31 dicembre 2025 o al 31 dicembre 2024 sono indicati di seguito, con le valutazioni delle note agenzie di rating S&P e Fitch:

Liquidità	Rating creditizio	
	Dic 2025	Dic 2024
Bank of America, N.A.	A+	A+
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Inc	A+	A+
CACEIS Bank	A+	A+
Citibank, N.A.	A+	-
Citigroup Global Markets Inc	A+	A+
Deutsche Bank AG	A	A
Goldman Sachs International	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A	A
JPMorgan Securities LLC	AA-	AA-
JPMorgan Securities Plc	AA-	AA-
Merrill Lynch International	A+	A+
Morgan Stanley	A-	-
Morgan Stanley and Co. International Plc	A-	AA-
Natwest Markets Plc	A	A
Societe Generale S.A.	A	A
The Bank of New York Mellon	AA-	-
UBS AG London Branch	A+	-
UBS Europe SE	A+	-
Unicredit Bank AG	A-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) Rischio di Credito (cont.)

Strumenti finanziari	Rating creditizio	
	Dic 2025	Dic 2024
Bank Of America, N.A.	A+	A+
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Europe S.A	A+	-
BofA Securities Inc	A+	-
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
CACEIS Bank	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Citibank, N.A.	A+	A+
Citigroup Global Markets Europe Ag	A+	A+
Citigroup Global Markets Ltd	A+	A+
Credit Agricole CIB	A+	-
Crédit Agricole CIB London Branch	A+	A+
Deutsche Bank AG	A+	A
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	A+
HSBC Continental Europe	A	A+
JPMorgan Chase & Co.	A	A
JPMorgan Chase Bank	AA-	AA-
JPMorgan Securities Plc	AA-	AA-
Merrill Lynch International	A+	-
Morgan Stanley	A-	-
Morgan Stanley and Co. International Plc	A-	AA-
Natwest Markets Plc	A	-
Nomura International Plc	A-	-
Northern Trust Company	AA-	-
Royal Bank of Canada London Branch	AA-	AA-
Royal Bank of Scotland Plc London Branch	A+	A+
Societe Generale S.A.	A	A
Standard Chartered Bank London Branch	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
The Bank Of New York Mellon	AA-	-
Toronto Dominion Bank	AA-	A+
UBS AG London Branch	A+	A+
UBS AG Stamford Branch	A+	A+
Unicredit Bank AG	A-	-
UniCredit Bank GmbH	A-	-

Prestito titoli	Rating creditizio	
	Dic 2025	Dic 2024
Brown Brothers Harriman	N/D – nessun prestito titoli	A+

La tabella seguente riporta un riepilogo della qualità creditizia degli strumenti finanziari derivati, delle liquidità e disponibilità liquide equivalenti, del margine attivo di tesoreria e della liquidità detenuta come collaterale nel Fondo, con rating attribuiti dalla rinomata agenzia di rating S&P:

Rating	Dic 2025	Dic 2024
AA-	2,71%	2,33%
A+	96,79%	96,22%
A	0,16%	1,45%
A-	0,34%	-
Totale	100,00%	100,00%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(e) Rischio di custodia e rischio di titolarità

I compiti della Banca Depositaria consistono nella fornitura di servizi di custodia, vigilanza e verifica degli attivi in relazione al patrimonio del Fondo e di ciascun Comparto in conformità alle disposizioni dei Regolamenti OICVM. La Banca Depositaria fornirà inoltre servizi di monitoraggio della tesoreria in relazione ai flussi di cassa e alle sottoscrizioni di ogni Comparto.

La Banca Depositaria sarà responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia (ossia degli attivi per i quali è prevista la detenzione in custodia ai sensi dei Regolamenti OICVM) o depositati presso un sub-depositario, nominato dalla Banca Depositaria. Tuttavia, la Banca Depositaria non sarà responsabile per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia da essa stessa o da un sub-depositario se in grado di dimostrare che la perdita è ascrivibile a un evento esterno fuori dal suo ragionevole controllo, le cui conseguenze sarebbero inevitabili nonostante tutti i ragionevoli sforzi compiuti per impedirlo. La Banca Depositaria sarà anche responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per tutte le altre perdite da essi patite a seguito del mancato adempimento, intenzionale o dovuto a negligenza, degli obblighi ai sensi dei Regolamenti OICVM.

Va tuttavia rilevato che non tutte le giurisdizioni hanno le stesse normative e gli stessi regolamenti dell'Irlanda in materia di custodia del patrimonio e riconoscimento degli interessi di un beneficiario effettivo come un Comparto. In tali giurisdizioni, pertanto, sussiste il rischio che qualora un sub-depositario fallisca o diventi insolvente, la proprietà effettiva del patrimonio detenuto da detto sub-depositario possa non essere riconosciuta e di conseguenza i creditori del sub-depositario potrebbero cercare di rivalersi sul patrimonio del Comparto.

Nelle giurisdizioni in cui sia riconosciuta la proprietà effettiva degli attivi del Comparto, il Comparto potrebbe subire ritardi e costi nel recupero di detti attivi. I Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, come la Russia e l'Argentina, e in cui gli attivi di un Comparto negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, nei casi in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un sub-depositario, continua a essere responsabile del patrimonio dei Comparti.

(f) Rischio del Tasso di Interesse

Il rischio legato ai tassi di interesse si riferisce alle fluttuazioni del valore dei titoli fruttiferi causate dalle variazioni dei livelli dei tassi di interesse prevalenti nel mercato. L'esposizione al rischio legato ai tassi di interesse dipende dalla sensibilità del titolo sottostante alle curve dei tassi di interesse. Non tutte le obbligazioni e i Comparti che investono in tali titoli sono condizionati allo stesso modo. I prezzi delle obbligazioni a più lungo termine reagiranno alle variazioni dei tassi di interesse con fluttuazioni generalmente superiori rispetto ai titoli omologhi a più breve termine. Il rischio viene contenuto e tenuto sotto controllo gestendo una duration adeguata e un insieme diversificato di emittenti di titoli. La liquidità e la garanzia in contanti vengono investite nei Comparti per generare un rendimento che protegga il Fondo da movimenti negativi dei tassi di interesse quando necessario. Ogni Investment Manager Delegato monitora la scadenza del proprio portafoglio di obbligazioni con date di scadenza diverse e reinveste i proventi alla scadenza di ogni obbligazione, contribuendo così a contenere la volatilità.

Il profilo del tasso d'interesse delle attività finanziarie (all'infuori dei contanti e dei crediti a breve termine) detenute dai Comparti al 31 dicembre 2024 (esprese in euro) è riportato di seguito. L'analisi di sensibilità è basata su un movimento del 5% dei tassi d'interesse a fronte di attivi finanziari a tasso variabile, tenendo costanti tutte le altre variabili. La sensibilità ai tassi d'interesse sopra indicata rappresenta un esito ipotetico e non intende essere predittiva. Le condizioni di mercato, e pertanto i futuri tassi d'interesse, potrebbero variare in misura significativa rispetto a quanto indicato.

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
US COLLECTION					
EUR	98.828.480	-	-	98.828.480	-
USD	703.677.097	-	-	703.677.097	-
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	28.330.548	-	-	28.330.548	-
DKK	7.564.251	-	-	7.564.251	-
EUR	393.500.549	-	-	393.500.549	-
GBP	60.121.404	-	-	60.121.404	-
NOK	4.280.122	-	-	4.280.122	-
SEK	11.966.629	-	-	11.966.629	-
USD	5.586.391	-	-	5.586.391	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
PACIFIC COLLECTION					
AUD	4.452.887	-	-	4.452.887	-
CNY	2.535.251	-	-	2.535.251	-
EUR	155.679.138	-	-	155.679.138	-
HKD	11.780.727	-	-	11.780.727	-
IDR	1.087.142	-	-	1.087.142	-
INR	5.538.206	-	-	5.538.206	-
JPY	19.803.447	-	-	19.803.447	-
KRW	7.540.084	-	-	7.540.084	-
SGD	1.319.543	-	-	1.319.543	-
TWD	8.108.913	-	-	8.108.913	-
USD	10.817.659	-	-	10.817.659	-
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	3.913.600	-	-	3.913.600	-
BRL	2.084.000	-	-	2.084.000	-
CNY	8.119.285	-	-	8.119.285	-
EUR	233.235.743	-	-	233.235.743	-
HKD	25.126.164	-	-	25.126.164	-
HUF	1.428.088	-	-	1.428.088	-
IDR	3.887.882	-	-	3.887.882	-
INR	8.979.077	-	-	8.979.077	-
KRW	26.155.375	-	-	26.155.375	-
MXN	1.581.167	-	-	1.581.167	-
PLN	3.793.814	-	-	3.793.814	-
THB	788.491	-	-	788.491	-
TRY	1.728.430	-	-	1.728.430	-
TWD	26.835.616	-	-	26.835.616	-
USD	125.129.579	-	-	125.129.579	-
VND	2.551.959	-	-	2.551.959	-
ZAR	8.952.550	-	-	8.952.550	-
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.743.512.100	1.743.512.100	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	11.854	-	-	11.854	-
EUR	265.705.489	222.942.463	20.482.279	22.280.747	1.024.114
GBP	31.742.868	31.742.868	-	-	-
USD	2.918.102.003	2.732.807.943	125.812.017	59.482.043	6.290.601
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	1.380.306	-	-	1.380.306	-
CAD	4.216.935	-	-	4.216.935	-
CHF	3.463.666	-	-	3.463.666	-
DKK	1.178.906	-	-	1.178.906	-
EUR	381.544.854	357.272.304	6.502.117	17.770.433	325.106
GBP	6.415.585	-	-	6.415.585	-
HKD	856.680	-	-	856.680	-
JPY	8.117.466	-	-	8.117.466	-
NOK	846.484	-	-	846.484	-
SEK	1.826.871	-	-	1.826.871	-
SGD	1.178.413	-	-	1.178.413	-
USD	129.986.545	529.855	-	129.456.690	-
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.012.189	-	-	1.012.189	-
CAD	3.118.077	-	-	3.118.077	-
CHF	2.579.106	-	-	2.579.106	-
DKK	869.832	-	-	869.832	-
EUR	190.932.707	23.931.450	-	167.001.257	-
GBP	4.763.137	-	-	4.763.137	-
HKD	628.410	-	-	628.410	-
JPY	6.048.986	-	-	6.048.986	-
NOK	630.328	-	-	630.328	-
SEK	1.360.314	-	-	1.360.314	-
SGD	874.134	-	-	874.134	-
USD	90.020.641	-	-	90.020.641	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
AUD	2.234.049	-	-	2.234.049	-
BRL	4.224.106	-	-	4.224.106	-
CAD	9.711.985	-	-	9.711.985	-
CHF	11.895.492	-	-	11.895.492	-
DKK	1.719.657	-	-	1.719.657	-
EUR	203.405.175	57.863.745	-	145.541.430	-
GBP	26.324.928	-	-	26.324.928	-
HKD	8.401.836	-	-	8.401.836	-
JPY	30.501.026	-	-	30.501.026	-
KRW	4.958.702	-	-	4.958.702	-
NOK	2.406.461	-	-	2.406.461	-
SEK	5.011.149	-	-	5.011.149	-
SGD	1.381.346	-	-	1.381.346	-
TWD	4.410.354	-	-	4.410.354	-
USD	257.264.493	-	-	257.264.493	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CAD	817.310	-	-	817.310	-
CHF	19.384.844	-	-	19.384.844	-
CZK	2.356.684	-	-	2.356.684	-
DKK	3.770.226	-	-	3.770.226	-
EUR	2.478.204.983	51.144.851	-	2.427.060.132	-
GBP	20.771.402	-	-	20.771.402	-
JPY	128.980.430	-	-	128.980.430	-
KRW	8.681.903	-	-	8.681.903	-
SEK	14.743.242	-	-	14.743.242	-
TWD	9.408.755	-	-	9.408.755	-
USD	1.324.324.213	-	-	1.324.324.213	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
BRL	204.857	204.857	-	-	-
COP	128.194	-	-	128.194	-
EUR	65.427.240	5.093.241	570.105	59.763.894	28.505
GBP	438.195	438.195	-	-	-
MXN	197.551	-	-	197.551	-
TRY	727.386	727.386	-	-	-
USD	82.454.634	21.406.170	2.861.137	58.187.327	143.057
UYU	305.664	305.664	-	-	-
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AED	3.373.400	-	-	3.373.400	-
AUD	3.580.904	-	-	3.580.904	-
BRL	1.627.640	-	-	1.627.640	-
CAD	11.034.222	-	-	11.034.222	-
CHF	9.123.414	-	-	9.123.414	-
DKK	3.083.074	-	-	3.083.074	-
EUR	680.762.557	484.734.925	8.859.737	187.167.895	442.987
GBP	16.850.476	-	-	16.850.476	-
HKD	26.210.552	-	-	26.210.552	-
HUF	1.428.088	-	-	1.428.088	-
IDR	2.552.089	-	-	2.552.089	-
JPY	21.412.829	-	-	21.412.829	-
KRW	19.100.156	-	-	19.100.156	-
MXN	1.185.875	-	-	1.185.875	-
NOK	2.229.916	-	-	2.229.916	-
PLN	3.128.789	-	-	3.128.789	-
SEK	4.812.324	-	-	4.812.324	-
SGD	3.093.143	-	-	3.093.143	-
THB	1.051.322	-	-	1.051.322	-
TRY	1.169.957	-	-	1.169.957	-
TWD	19.162.209	-	-	19.162.209	-
USD	477.978.112	-	-	477.978.112	-
VND	1.749.059	-	-	1.749.059	-
ZAR	5.476.486	-	-	5.476.486	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	636.855	-	-	636.855	-
CAD	1.963.385	-	-	1.963.385	-
CHF	1.622.651	-	-	1.622.651	-
DKK	548.246	-	-	548.246	-
EUR	328.250.097	35.708.122	-	292.541.975	-
GBP	2.997.153	-	-	2.997.153	-
HKD	395.421	-	-	395.421	-
JPY	3.799.162	-	-	3.799.162	-
NOK	396.624	-	-	396.624	-
SEK	855.933	-	-	855.933	-
SGD	549.865	-	-	549.865	-
USD	81.700.591	-	-	81.700.591	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	12.375.317	-	-	12.375.317	-
CAD	15.382.507	-	-	15.382.507	-
CHF	190.208	-	-	190.208	-
EUR	292.248.911	-	-	292.248.911	-
GBP	85.868.034	-	-	85.868.034	-
HKD	1.662.424	-	-	1.662.424	-
JPY	2.127.857	-	-	2.127.857	-
NZD	3.349.660	-	-	3.349.660	-
SGD	177.369	-	-	177.369	-
USD	80.946.467	-	-	80.946.467	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
AUD	1.052.657	1.052.657	-	-	-
EUR	101.077.555	24.418.270	-	76.659.285	-
HKD	4.792.420	1.329.093	-	3.463.327	-
JPY	7.760.346	641.379	-	7.118.967	-
USD	256.159.402	79.624.911	-	176.534.491	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	315.299.335	-	-	315.299.335	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	3.240.281	627.927	-	2.612.354	-
CHF	1.371.755	-	-	1.371.755	-
EUR	365.941.230	49.303.488	1.095.190	315.542.552	54.760
GBP	31.575.724	24.861.374	-	6.714.350	-
JPY	823.427	-	-	823.427	-
SEK	1.059.088	-	-	1.059.088	-
TWD	2.226.179	-	-	2.226.179	-
USD	153.636.985	40.544.007	-	113.092.978	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*					
AUD	1.475.160	-	-	1.475.160	-
CAD	3.784.955	-	-	3.784.955	-
CHF	2.069.995	-	-	2.069.995	-
DKK	875.705	-	-	875.705	-
EUR	154.672.624	60.627.807	5.200.782	88.844.035	260.039
GBP	10.155.337	-	-	10.155.337	-
HKD	2.851.254	-	-	2.851.254	-
JPY	11.810.674	-	-	11.810.674	-
SEK	918.795	-	-	918.795	-
SGD	431.776	-	-	431.776	-
USD	155.676.377	-	-	155.676.377	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
EUR	1.251.238.032	924.036.135	34.048.742	293.153.155	1.702.437
GBP	230.910.197	201.982.129	5.884.495	23.043.573	294.225
USD	631.368.492	486.199.966	18.288.338	126.880.188	914.417
EQUILIBRIUM					
AUD	241.950	-	-	241.950	-
BRL	190.184	-	-	190.184	-
CAD	1.187.439	442.690	-	744.749	-
CHF	616.654	-	-	616.654	-
DKK	207.454	-	-	207.454	-
EUR	91.111.187	64.793.642	808.022	25.509.523	40.401
GBP	1.807.276	668.684	-	1.138.592	-
HKD	150.232	-	-	150.232	-
JPY	2.459.156	1.034.464	-	1.424.692	-
NOK	150.669	-	-	150.669	-
SEK	325.141	-	-	325.141	-
SGD	207.777	-	-	207.777	-
USD	38.178.362	14.875.622	478.024	22.824.716	23.901
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	55.114.031	-	-	55.114.031	-
JPY	7.001.104	-	-	7.001.104	-
USD	199.396.073	-	-	199.396.073	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	201.108.161	41.226.530	-	159.881.631	-
GBP	11.342.824	-	-	11.342.824	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	50.141.210	-	-	50.141.210	-
USD	189.660.517	35.023.848	-	154.636.669	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	7.677.343	-	-	7.677.343	-
BRL	11.515.543	-	-	11.515.543	-
CAD	27.392.633	-	-	27.392.633	-
CHF	43.928.137	-	-	43.928.137	-
DKK	4.848.025	-	-	4.848.025	-
EUR	454.461.323	-	-	454.461.323	-
GBP	129.429.253	-	-	129.429.253	-
HKD	25.874.213	-	-	25.874.213	-
IDR	1.862.971	-	-	1.862.971	-
JPY	87.896.634	-	-	87.896.634	-
KRW	30.773.529	-	-	30.773.529	-
MXN	4.132.326	-	-	4.132.326	-
NOK	5.476.470	-	-	5.476.470	-
SEK	18.141.865	-	-	18.141.865	-
SGD	6.835.791	-	-	6.835.791	-
THB	849.468	-	-	849.468	-
TWD	7.602.610	-	-	7.602.610	-
USD	772.486.377	-	-	772.486.377	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	8.914.219	-	-	8.914.219	-
BRL	15.657.309	-	-	15.657.309	-
CAD	27.126.417	-	-	27.126.417	-
CHF	38.233.591	-	-	38.233.591	-
DKK	9.195.144	-	-	9.195.144	-
EUR	278.652.675	-	-	278.652.675	-
GBP	96.354.053	-	-	96.354.053	-
HKD	30.491.259	-	-	30.491.259	-
INR	20.887.949	-	-	20.887.949	-
JPY	76.588.471	-	-	76.588.471	-
NOK	5.329.983	-	-	5.329.983	-
SEK	4.818.149	-	-	4.818.149	-
SGD	1.225.173	-	-	1.225.173	-
TWD	42.423.405	-	-	42.423.405	-
USD	1.268.594.329	-	-	1.268.594.329	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*					
AED	502.439	-	-	502.439	-
AUD	4.375.912	-	-	4.375.912	-
BRL	3.092.894	-	-	3.092.894	-
CAD	3.961.310	-	-	3.961.310	-
CHF	6.102.278	-	-	6.102.278	-
CNY	4.619.157	-	-	4.619.157	-
DKK	4.751.892	-	-	4.751.892	-
EUR	130.033.756	-	-	130.033.756	-
GBP	16.782.317	-	-	16.782.317	-
HKD	3.574.638	-	-	3.574.638	-
IDR	164.293	-	-	164.293	-
INR	2.276.200	-	-	2.276.200	-
JPY	37.319.805	-	-	37.319.805	-
KRW	4.307.117	-	-	4.307.117	-
MXN	2.527.028	-	-	2.527.028	-
MYR	1.178.723	-	-	1.178.723	-
NOK	3.899.309	-	-	3.899.309	-
PLN	921.689	-	-	921.689	-
SEK	3.406.510	-	-	3.406.510	-
SGD	4.129.623	-	-	4.129.623	-
TRY	1.248.663	-	-	1.248.663	-
TWD	3.465.818	-	-	3.465.818	-
USD	150.520.436	-	-	150.520.436	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
CNY	594.164.892	-	-	594.164.892	-
EUR	264.696.707	-	-	264.696.707	-
HKD	1.054.537.161	-	-	1.054.537.161	-
TWD	24.305.251	-	-	24.305.251	-
USD	140.499.267	-	-	140.499.267	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
GLOBAL LEADERS					
AUD	5.154.749	-	-	5.154.749	-
CAD	16.724.237	-	-	16.724.237	-
CHF	47.696.616	-	-	47.696.616	-
DKK	27.682.566	-	-	27.682.566	-
EUR	122.520.024	-	-	122.520.024	-
GBP	80.683.930	-	-	80.683.930	-
HKD	9.220.136	-	-	9.220.136	-
JPY	68.357.099	-	-	68.357.099	-
NOK	2.869.667	-	-	2.869.667	-
SEK	11.133.845	-	-	11.133.845	-
SGD	2.705.924	-	-	2.705.924	-
TWD	17.023.966	-	-	17.023.966	-
USD	1.297.777.923	-	-	1.297.777.923	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
BRL	6.891.951	6.796.735	95.216	-	4.761
CLP	1.333.493	1.333.493	-	-	-
CNH	3.001.874	3.001.874	-	-	-
CNY	6.239.440	6.239.440	-	-	-
COP	8.848.800	7.807.860	15.386	1.025.554	769
CZK	1.112.287	1.112.287	-	-	-
EGP	2.840.321	2.840.321	-	-	-
EUR	210.643.147	52.712.560	20.375.905	137.554.682	1.018.795
GBP	1.314.585	1.314.585	-	-	-
HUF	2.786.997	2.786.997	-	-	-
IDR	11.613.725	11.613.725	-	-	-
ILS	1.196.306	1.196.306	-	-	-
INR	13.451.167	13.451.167	-	-	-
KRW	6.261.295	6.261.295	-	-	-
KZT	1.229.821	1.229.821	-	-	-
MXN	7.871.192	6.817.586	-	1.053.606	-
MYR	8.744.631	8.744.631	-	-	-
PEN	5.804.724	4.171.482	1.633.242	-	81.662
PHP	8.616.311	8.616.311	-	-	-
PLN	5.924.661	5.924.661	-	-	-
PYG	2.210.096	2.210.096	-	-	-
RON	3.430.325	3.430.325	-	-	-
SAR	2.870.999	2.870.999	-	-	-
SGD	3.370.495	3.370.495	-	-	-
THB	4.057.574	4.057.574	-	-	-
TRY	4.324.003	4.324.003	-	-	-
USD	677.073.317	538.682.908	121.943.409	16.447.000	6.097.170
UYU	3.429.731	3.429.731	-	-	-
UZS	2.208.905	2.208.905	-	-	-
VND	968.045	968.045	-	-	-
XOF	1.003.534	1.003.534	-	-	-
ZAR	8.216.009	8.216.009	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
CAD	797.344	-	-	797.344	-
CHF	24.695.625	-	-	24.695.625	-
DKK	3.819.569	-	-	3.819.569	-
EUR	174.549.879	-	-	174.549.879	-
GBP	30.924.805	-	-	30.924.805	-
HKD	14.071.495	-	-	14.071.495	-
IDR	3.297.918	-	-	3.297.918	-
JPY	19.551.410	-	-	19.551.410	-
MXN	2.416	-	-	2.416	-
SEK	4.165.073	-	-	4.165.073	-
SGD	3.239.016	-	-	3.239.016	-
TWD	14.306.348	-	-	14.306.348	-
USD	227.693.282	-	-	227.693.282	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
CHF	3.529.373	-	-	3.529.373	-
CNY	997.886	-	-	997.886	-
EUR	97.162.271	-	-	97.162.271	-
GBP	8.563.733	-	-	8.563.733	-
IDR	1.182.864	-	-	1.182.864	-
INR	2.164.194	-	-	2.164.194	-
JPY	1.570.261	-	-	1.570.261	-
SEK	1.364.736	-	-	1.364.736	-
TWD	12.257.397	-	-	12.257.397	-
USD	202.399.687	-	-	202.399.687	-
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	3.310.521	-	-	3.310.521	-
CHF	2.391.508	-	-	2.391.508	-
DKK	5.794.153	-	-	5.794.153	-
EUR	102.069.637	-	-	102.069.637	-
GBP	8.262.713	-	-	8.262.713	-
HKD	273.253	-	-	273.253	-
JPY	6.748.534	-	-	6.748.534	-
KRW	1.987.932	-	-	1.987.932	-
NOK	1.440.178	-	-	1.440.178	-
TWD	4.173.780	-	-	4.173.780	-
USD	143.485.660	-	-	143.485.660	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	708.874	-	-	708.874	-
BRL	689.458	362.863	-	326.595	-
CAD	1.610.279	-	-	1.610.279	-
CHF	977.039	-	-	977.039	-
DKK	120.994	-	-	120.994	-
EUR	15.723.087	7.683.002	-	8.040.085	-
GBP	1.137.935	-	-	1.137.935	-
HKD	2.350.175	-	-	2.350.175	-
IDR	139.657	-	-	139.657	-
JPY	1.466.564	-	-	1.466.564	-
KRW	1.114.086	-	-	1.114.086	-
MXN	634.061	382.336	-	251.725	-
MYR	249.297	-	-	249.297	-
NOK	155.291	-	-	155.291	-
NZD	72.437	-	-	72.437	-
PLN	142.696	-	-	142.696	-
SEK	121.177	-	-	121.177	-
SGD	230.242	-	-	230.242	-
THB	94.049	-	-	94.049	-
TWD	2.026.821	-	-	2.026.821	-
USD	47.090.722	-	-	47.090.722	-
ZAR	736.370	405.697	-	330.673	-
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
BRL	854.505	-	-	854.505	-
CAD	5.045.809	-	-	5.045.809	-
CHF	4.307.799	-	-	4.307.799	-
CNY	2.185.468	-	-	2.185.468	-
DKK	10.310.966	-	-	10.310.966	-
EUR	59.393.551	-	-	59.393.551	-
GBP	5.301.216	-	-	5.301.216	-
HKD	1.258.217	-	-	1.258.217	-
JPY	2.534.537	-	-	2.534.537	-
KRW	1.710.890	-	-	1.710.890	-
USD	109.597.118	-	-	109.597.118	-
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
AUD	771.100	-	-	771.100	-
CHF	4.858.929	-	-	4.858.929	-
DKK	3.083.967	-	-	3.083.967	-
EUR	28.543.698	-	-	28.543.698	-
GBP	4.103.635	-	-	4.103.635	-
INR	632.074	-	-	632.074	-
JPY	2.068.072	-	-	2.068.072	-
NOK	4.081.489	-	-	4.081.489	-
SEK	296.775	-	-	296.775	-
USD	34.632.051	-	-	34.632.051	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
EUR	77.483.574	-	-	77.483.574	-
INR	340.885.672	-	-	340.885.672	-
USD	17.261.645	-	-	17.261.645	-
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	5.048.032	-	-	5.048.032	-
CAD	336.697	-	-	336.697	-
CHF	36.505.435	-	-	36.505.435	-
DKK	16.407.916	-	-	16.407.916	-
EUR	122.862.089	-	-	122.862.089	-
GBP	64.028.233	-	-	64.028.233	-
HKD	17.199.823	-	-	17.199.823	-
IDR	1.540.160	-	-	1.540.160	-
JPY	32.081.899	-	-	32.081.899	-
KRW	13.586.331	-	-	13.586.331	-
SGD	991.575	-	-	991.575	-
THB	728.734	-	-	728.734	-
TWD	18.011.046	-	-	18.011.046	-
USD	767.455.165	-	-	767.455.165	-
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND					
AUD	9.321.408	9.321.408	-	-	-
CAD	5.944.431	5.944.431	-	-	-
CHF	1.456.159	1.456.159	-	-	-
EUR	175.523.172	170.599.917	4.923.255	-	246.163
GBP	14.233.633	13.472.824	760.809	-	38.040
IDR	52.055	52.055	-	-	-
MXN	4.786.073	4.786.073	-	-	-
NZD	951.861	951.861	-	-	-
SEK	1.030.152	1.030.152	-	-	-
THB	1.337.209	1.337.209	-	-	-
USD	48.495.899	32.376.782	16.119.117	-	805.956

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION					
AUD	4.573.119	-	-	4.573.119	-
CAD	217.794	-	-	217.794	-
CHF	1.060.615	-	-	1.060.615	-
DKK	522.684	-	-	522.684	-
EUR	10.276.669	-	-	10.276.669	-
GBP	2.725.347	-	-	2.725.347	-
HKD	3.013.970	-	-	3.013.970	-
JPY	8.264.538	-	-	8.264.538	-
NOK	558.518	-	-	558.518	-
SEK	1.734.157	-	-	1.734.157	-
SGD	2.192.840	-	-	2.192.840	-
USD	65.122.378	-	-	65.122.378	-
MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS¹					
CAD	644.803	-	-	644.803	-
DKK	501.222	-	-	501.222	-
EUR	17.127.637	-	-	17.127.637	-
GBP	7.476.942	-	-	7.476.942	-
JPY	5.765.032	-	-	5.765.032	-
SEK	3.970.700	-	-	3.970.700	-
USD	67.536.106	-	-	67.536.106	-

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Il profilo del tasso d'interesse delle attività finanziarie (all'infuori dei contanti e dei crediti a breve termine) detenute dai Comparti al 31 dicembre 2024 (esprese in euro) è riportato di seguito. L'analisi di sensibilità è basata su un movimento del 5% dei tassi d'interesse a fronte di attivi finanziari a tasso variabile, tenendo costanti tutte le altre variabili. La sensibilità ai tassi d'interesse sopra indicata rappresenta un esito ipotetico e non intende essere predittiva. Le condizioni di mercato, e pertanto i futuri tassi d'interesse, potrebbero variare in misura significativa rispetto a quanto indicato.

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
US COLLECTION					
EUR	103.107.519	-	-	103.107.519	-
USD	825.135.129	-	-	825.135.129	-
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	24.957.902	-	-	24.957.902	-
DKK	10.580.725	-	-	10.580.725	-
EUR	359.660.850	-	-	359.660.850	-
GBP	67.958.987	-	-	67.958.987	-
NOK	2.414.620	-	-	2.414.620	-
SEK	11.265.721	-	-	11.265.721	-
USD	8.171.168	-	-	8.171.168	-
PACIFIC COLLECTION					
AUD	6.038.968	-	-	6.038.968	-
CNH	1.228.238	-	-	1.228.238	-
EUR	152.049.033	-	-	152.049.033	-
HKD	11.205.459	-	-	11.205.459	-
IDR	2.327.065	-	-	2.327.065	-
INR	5.689.789	-	-	5.689.789	-
JPY	20.808.329	-	-	20.808.329	-
KRW	3.388.502	-	-	3.388.502	-
SGD	1.460.485	-	-	1.460.485	-
TWD	8.581.307	-	-	8.581.307	-
USD	9.555.357	-	-	9.555.357	-
VND	291.145	-	-	291.145	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	5.755.609	-	-	5.755.609	-
BRL	1.410.785	-	-	1.410.785	-
CNH	8.880.220	-	-	8.880.220	-
EUR	213.819.294	-	-	213.819.294	-
HKD	23.791.489	-	-	23.791.489	-
HUF	2.593.075	-	-	2.593.075	-
IDR	5.113.807	-	-	5.113.807	-
INR	12.551.500	-	-	12.551.500	-
KRW	18.987.346	-	-	18.987.346	-
MXN	1.248.075	-	-	1.248.075	-
PLN	806.597	-	-	806.597	-
THB	880.891	-	-	880.891	-
TRY	1.899.990	-	-	1.899.990	-
TWD	28.749.356	-	-	28.749.356	-
USD	163.359.700	-	-	163.359.700	-
VND	1.082.814	-	-	1.082.814	-
ZAR	8.911.698	-	-	8.911.698	-
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.523.363.316	1.514.534.336	8.828.980	-	441.449
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	122.390	-	-	122.390	-
EUR	240.181.681	205.580.882	18.756.920	15.843.879	937.846
GBP	27.405.439	26.788.857	616.582	-	30.829
USD	2.907.106.079	2.767.875.452	83.513.723	55.716.904	4.175.686
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	1.519.880	-	-	1.519.880	-
BRL	241.587	-	-	241.587	-
CAD	2.473.482	600.343	-	1.873.139	-
CHF	2.222.188	-	-	2.222.188	-
DKK	1.295.132	-	-	1.295.132	-
EUR	489.167.514	210.368.048	485.708	278.313.758	24.285
GBP	5.777.968	603.202	-	5.174.766	-
HKD	555.503	-	-	555.503	-
JPY	8.785.389	2.050.725	-	6.734.664	-
NOK	521.922	-	-	521.922	-
PEN	1.297.978	1.297.978	-	-	-
PHP	650.372	650.372	-	-	-
SEK	1.759.587	-	-	1.759.587	-
SGD	485.401	-	-	485.401	-
USD	112.530.240	9.817.768	-	102.712.472	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.467.692	-	-	1.467.692	-
CAD	1.826.593	-	-	1.826.593	-
CHF	2.157.206	-	-	2.157.206	-
DKK	1.260.060	-	-	1.260.060	-
EUR	189.802.994	28.826.900	-	160.976.094	-
GBP	5.027.302	-	-	5.027.302	-
HKD	537.196	-	-	537.196	-
JPY	6.592.667	-	-	6.592.667	-
NOK	509.385	-	-	509.385	-
SEK	1.717.194	-	-	1.717.194	-
SGD	470.856	-	-	470.856	-
USD	93.051.769	-	-	93.051.769	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CAD	1.422.400	-	-	1.422.400	-
CHF	19.407.856	-	-	19.407.856	-
DKK	6.955.953	-	-	6.955.953	-
EUR	167.415.963	-	-	167.415.963	-
GBP	204.525.931	-	-	204.525.931	-
JPY	16.878.929	-	-	16.878.929	-
KRW	2.525.571	-	-	2.525.571	-
NOK	257.987	-	-	257.987	-
SEK	5.585.616	-	-	5.585.616	-
USD	204.241.792	-	-	204.241.792	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CAD	17.760.206	-	-	17.760.206	-
CHF	21.768.705	-	-	21.768.705	-
EUR	2.708.530.388	25.749.874	-	2.682.780.514	-
HKD	57.742.786	-	-	57.742.786	-
JPY	292.469.098	-	-	292.469.098	-
USD	1.701.798.395	-	-	1.701.798.395	-
ZAR	832.825	-	-	832.825	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	73.728.107	-	-	73.728.107	-
USD	79.630.567	6.436.806	-	73.193.761	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AUD	5.936.694	2.171.991	-	3.764.703	-
CAD	7.965.695	3.049.543	-	4.916.152	-
CHF	11.766.713	588.083	-	11.178.630	-
DKK	7.154.421	-	-	7.154.421	-
EUR	826.492.059	218.004.949	-	608.487.110	-
GBP	29.574.161	6.308.447	-	23.265.714	-
HKD	1.372.330	-	-	1.372.330	-
JPY	25.267.819	783.335	-	24.484.484	-
NOK	1.518.605	-	-	1.518.605	-
NZD	729.803	729.803	-	-	-
SEK	4.817.787	-	-	4.817.787	-
SGD	1.203.407	-	-	1.203.407	-
USD	589.126.526	49.534.931	-	539.591.595	-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	1.131.461	-	-	1.131.461	-
CAD	1.406.642	-	-	1.406.642	-
CHF	1.661.900	-	-	1.661.900	-
DKK	970.353	-	-	970.353	-
EUR	408.075.406	56.338.202	-	351.737.204	-
GBP	3.872.686	-	-	3.872.686	-
HKD	413.644	-	-	413.644	-
JPY	5.058.978	-	-	5.058.978	-
NOK	392.835	-	-	392.835	-
SEK	1.320.643	-	-	1.320.643	-
SGD	361.845	-	-	361.845	-
USD	82.399.727	-	-	82.399.727	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	19.459.522	-	-	19.459.522	-
BRL	231.864	-	-	231.864	-
CAD	19.592.708	-	-	19.592.708	-
CHF	1.243.333	-	-	1.243.333	-
DKK	294.191	-	-	294.191	-
EUR	333.580.699	32.923.058	-	300.657.641	-
GBP	42.293.762	-	-	42.293.762	-
HKD	1.750.422	-	-	1.750.422	-
JPY	1.356.065	-	-	1.356.065	-
MXN	3.235.697	-	-	3.235.697	-
USD	84.626.575	-	-	84.626.575	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
AUD	1.030.862	1.030.862	-	-	-
EUR	133.023.927	18.036.014	-	114.987.913	-
GBP	888.838	888.838	-	-	-
JPY	6.018.009	-	-	6.018.009	-
USD	264.937.317	68.749.370	-	196.187.947	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	313.184.021	-	-	313.184.021	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	1.943.356	-	-	1.943.356	-
CHF	3.588.827	-	-	3.588.827	-
EUR	405.442.710	92.520.577	-	312.922.133	-
GBP	38.816.439	28.372.863	-	10.443.576	-
KRW	701.039	-	-	701.039	-
SEK	1.065.639	-	-	1.065.639	-
TWD	1.709.938	-	-	1.709.938	-
USD	170.857.637	78.057.326	707.876	92.092.435	35.394
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*					
AUD	1.038.058	-	-	1.038.058	-
CHF	969.729	-	-	969.729	-
DKK	797.194	-	-	797.194	-
EUR	154.142.567	16.886.780	-	137.255.787	-
GBP	6.253.258	-	-	6.253.258	-
JPY	3.637.389	-	-	3.637.389	-
USD	186.239.196	-	-	186.239.196	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
EUR	702.114.921	601.228.015	35.626.344	65.260.562	1.781.317
GBP	213.407.404	185.922.537	-	27.484.867	-
USD	597.116.733	514.993.467	20.200.780	61.922.486	1.010.039
EQUILIBRIUM					
AUD	379.697	-	-	379.697	-
BRL	220.761	-	-	220.761	-
CAD	940.258	469.248	-	471.010	-
CHF	556.697	-	-	556.697	-
DKK	324.694	-	-	324.694	-
EUR	103.380.923	75.826.308	441.087	27.113.528	22.054
GBP	1.960.364	663.214	-	1.297.150	-
HKD	138.461	-	-	138.461	-
JPY	3.577.902	1.880.216	-	1.697.686	-
NOK	130.786	-	-	130.786	-
PEN	1.016.316	1.016.316	-	-	-
PHP	600.024	600.024	-	-	-
SEK	443.528	-	-	443.528	-
SGD	121.205	-	-	121.205	-
USD	35.373.825	9.988.479	53.713	25.331.633	2.686

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	74.976.143	-	-	74.976.143	-
GBP	15.913.012	-	-	15.913.012	-
JPY	9.107.435	-	-	9.107.435	-
USD	199.729.624	-	-	199.729.624	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	208.157.987	46.658.792	-	161.499.195	-
GBP	11.638.211	-	-	11.638.211	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	68.547.915	-	-	68.547.915	-
USD	189.572.509	31.894.519	-	157.677.990	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	5.442.394	-	-	5.442.394	-
BRL	1.401.170	-	-	1.401.170	-
CAD	14.913.492	-	-	14.913.492	-
CHF	30.260.859	-	-	30.260.859	-
DKK	1.374.224	-	-	1.374.224	-
EUR	367.818.174	-	-	367.818.174	-
GBP	116.647.558	-	-	116.647.558	-
HKD	17.528.377	-	-	17.528.377	-
JPY	40.536.255	-	-	40.536.255	-
KRW	15.280.431	-	-	15.280.431	-
MXN	3.322.289	-	-	3.322.289	-
NOK	2.637.526	-	-	2.637.526	-
SEK	11.061.562	-	-	11.061.562	-
SGD	7.635.878	-	-	7.635.878	-
THB	2.215.027	-	-	2.215.027	-
TWD	7.504.729	-	-	7.504.729	-
USD	892.631.187	-	-	892.631.187	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
BRL	7.741.267	-	-	7.741.267	-
CAD	14.988.638	-	-	14.988.638	-
CHF	25.789.899	-	-	25.789.899	-
DKK	7.090.396	-	-	7.090.396	-
EUR	399.072.058	-	-	399.072.058	-
GBP	57.378.666	-	-	57.378.666	-
HKD	12.479.664	-	-	12.479.664	-
INR	38.234.156	-	-	38.234.156	-
JPY	61.250.622	-	-	61.250.622	-
NOK	5.723.404	-	-	5.723.404	-
TWD	27.615.503	-	-	27.615.503	-
USD	1.331.477.826	-	-	1.331.477.826	-
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*					
CHF	5.342.763	-	-	5.342.763	-
DKK	5.697.633	-	-	5.697.633	-
EUR	249.749.214	-	-	249.749.214	-
GBP	91.466.081	-	-	91.466.081	-
NOK	7.546.241	-	-	7.546.241	-
SEK	21.369.074	-	-	21.369.074	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	10.002.602	-	-	10.002.602	-
CNH	548.009.198	-	-	548.009.198	-
EUR	23.739.198	-	-	23.739.198	-
HKD	857.601.363	-	-	857.601.363	-
TWD	38.747.703	-	-	38.747.703	-
USD	405.006.734	-	-	405.006.734	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	8.437.938	-	-	8.437.938	-
CAD	7.707.256	-	-	7.707.256	-
CHF	37.204.626	-	-	37.204.626	-
DKK	54.675.391	-	-	54.675.391	-
EUR	151.525.605	-	-	151.525.605	-
GBP	50.653.596	-	-	50.653.596	-
HKD	20.136.618	-	-	20.136.618	-
JPY	56.479.479	-	-	56.479.479	-
NOK	3.944.806	-	-	3.944.806	-
SEK	3.196.192	-	-	3.196.192	-
SGD	974.687	-	-	974.687	-
USD	1.412.557.093	-	-	1.412.557.093	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
BRL	7.407.738	7.201.139	206.599	-	10.330
CLP	868.351	868.351	-	-	-
CNH	13.599.280	13.599.280	-	-	-
COP	1.966.679	1.949.141	17.538	-	877
CZK	1.407.407	1.407.407	-	-	-
DOP	1.735.036	1.735.036	-	-	-
EGP	1.575.460	1.575.460	-	-	-
EUR	168.320.946	44.349.140	20.519.882	103.451.924	1.025.994
GBP	2.131.499	2.131.499	-	-	-
HUF	1.496.685	1.496.685	-	-	-
IDR	11.597.407	11.597.407	-	-	-
ILS	946.184	946.184	-	-	-
INR	14.117.139	14.117.139	-	-	-
JPY	1.541.511	1.541.511	-	-	-
KRW	6.655.134	6.655.134	-	-	-
MXN	8.746.899	6.706.958	58.691	1.981.250	2.935
MYR	8.188.652	8.188.652	-	-	-
PEN	3.606.119	2.807.511	798.608	-	39.930
PHP	3.093.219	3.093.219	-	-	-
PLN	6.399.373	6.399.373	-	-	-
RON	2.739.495	2.739.495	-	-	-
SAR	2.484.819	2.484.819	-	-	-
SGD	3.322.544	3.322.544	-	-	-
THB	6.368.093	6.368.093	-	-	-
TRY	6.834.664	6.155.112	-	679.552	-
USD	556.220.176	446.727.797	92.002.064	17.490.315	4.600.103
UYU	3.072.588	3.072.588	-	-	-
ZAR	9.201.797	6.555.616	-	2.646.181	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	1.933.813	-	-	1.933.813	-
CAD	845.717	-	-	845.717	-
CHF	19.380.760	-	-	19.380.760	-
DKK	4.686.987	-	-	4.686.987	-
EUR	182.358.976	-	-	182.358.976	-
GBP	25.202.337	-	-	25.202.337	-
HKD	13.374.274	-	-	13.374.274	-
IDR	4.146.105	-	-	4.146.105	-
JPY	33.744.279	-	-	33.744.279	-
MXN	1.121.876	-	-	1.121.876	-
NOK	818.915	-	-	818.915	-
SEK	5.474.841	-	-	5.474.841	-
SGD	2.952.570	-	-	2.952.570	-
TWD	10.924.606	-	-	10.924.606	-
USD	282.167.460	-	-	282.167.460	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	1.327.377	-	-	1.327.377	-
BRL	3.032.328	-	-	3.032.328	-
CHF	10.981.456	-	-	10.981.456	-
DKK	4.236.554	-	-	4.236.554	-
EUR	258.005.881	-	-	258.005.881	-
GBP	41.425.272	-	-	41.425.272	-
HKD	4.325.766	-	-	4.325.766	-
IDR	4.427.595	-	-	4.427.595	-
INR	12.319.868	-	-	12.319.868	-
JPY	5.206.969	-	-	5.206.969	-
KRW	5.046.308	-	-	5.046.308	-
SEK	9.920.175	-	-	9.920.175	-
TWD	25.354.438	-	-	25.354.438	-
USD	437.789.015	-	-	437.789.015	-
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	6.669.176	-	-	6.669.176	-
CHF	5.743.464	-	-	5.743.464	-
DKK	9.877.008	-	-	9.877.008	-
EUR	145.093.954	-	-	145.093.954	-
GBP	11.816.171	-	-	11.816.171	-
HKD	1.129.756	-	-	1.129.756	-
JPY	10.868.532	-	-	10.868.532	-
KRW	5.878.110	-	-	5.878.110	-
NOK	2.507.801	-	-	2.507.801	-
USD	208.824.384	-	-	208.824.384	-
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	708.215	-	-	708.215	-
CAD	1.475.574	-	-	1.475.574	-
CHF	422.566	-	-	422.566	-
DKK	134.920	-	-	134.920	-
EUR	25.627.163	7.082.329	-	18.544.834	-
GBP	619.642	-	-	619.642	-
HKD	87.807	-	-	87.807	-
JPY	987.444	-	-	987.444	-
NOK	36.788	-	-	36.788	-
SEK	133.587	-	-	133.587	-
SGD	39.925	-	-	39.925	-
USD	48.613.241	-	-	48.613.241	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
BRL	882.348	-	-	882.348	-
CAD	3.642.988	-	-	3.642.988	-
CHF	4.265.946	-	-	4.265.946	-
CNH	2.175.624	-	-	2.175.624	-
DKK	7.849.302	-	-	7.849.302	-
EUR	56.862.361	-	-	56.862.361	-
GBP	5.240.597	-	-	5.240.597	-
HKD	1.267.911	-	-	1.267.911	-
KRW	3.322.986	-	-	3.322.986	-
NOK	590.370	-	-	590.370	-
USD	94.950.355	-	-	94.950.355	-
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
CAD	1.250.445	-	-	1.250.445	-
CHF	5.719.703	-	-	5.719.703	-
DKK	4.443.967	-	-	4.443.967	-
EUR	20.145.607	-	-	20.145.607	-
GBP	3.403.716	-	-	3.403.716	-
HKD	1.672.232	-	-	1.672.232	-
NOK	3.692.080	-	-	3.692.080	-
SEK	290.463	-	-	290.463	-
USD	41.412.148	-	-	41.412.148	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
EUR	66.045.339	-	-	66.045.339	-
INR	329.249.450	-	-	329.249.450	-
USD	18.528.792	-	-	18.528.792	-
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	828.957	-	-	828.957	-
CAD	928.971	-	-	928.971	-
CHF	13.040.683	-	-	13.040.683	-
DKK	9.558.117	-	-	9.558.117	-
EUR	47.141.176	-	-	47.141.176	-
GBP	22.458.113	-	-	22.458.113	-
HKD	3.988.495	-	-	3.988.495	-
JPY	9.326.091	-	-	9.326.091	-
KRW	4.593.080	-	-	4.593.080	-
SGD	1.722.042	-	-	1.722.042	-
THB	663.999	-	-	663.999	-
TWD	3.771.364	-	-	3.771.364	-
USD	344.446.447	-	-	344.446.447	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND					
AUD	5.870.938	5.870.938	-	-	-
CAD	4.521.480	4.521.480	-	-	-
CHF	744.398	744.398	-	-	-
EUR	120.990.024	118.065.833	2.924.191	-	146.210
GBP	11.934.874	11.421.138	513.736	-	25.687
IDR	57.990	57.990	-	-	-
MXN	167.877	167.877	-	-	-
NZD	3.667.890	3.667.890	-	-	-
SEK	730.225	730.225	-	-	-
USD	50.271.552	40.315.861	9.955.691	-	497.785
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION					
AUD	3.798.886	-	-	3.798.886	-
CAD	420.794	-	-	420.794	-
CHF	673.055	-	-	673.055	-
DKK	798.050	-	-	798.050	-
EUR	9.316.499	-	-	9.316.499	-
GBP	1.900.248	-	-	1.900.248	-
HKD	2.836.287	-	-	2.836.287	-
JPY	5.295.085	-	-	5.295.085	-
NOK	366.012	-	-	366.012	-
SEK	2.965.694	-	-	2.965.694	-
SGD	3.191.930	-	-	3.191.930	-
USD	62.151.140	-	-	62.151.140	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Le tabelle seguenti rappresentano i calcoli medi ponderati per tutti i Comparti che detenevano titoli a tasso fisso al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024. La media ponderata è calcolata utilizzando i valori nominali.

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
EURO FIXED INCOME						
EUR	1,12	0,69	0,41	0,30	151	108
GLOBAL HIGH YIELD						
EUR	0,38	0,03	1,38	1,42	503	518
GBP	0,06	0,02	0,19	0,21	70	77
USD	6,05	5,36	4,87	5,41	1.779	1.973
PREMIUM COUPON COLLECTION						
CAD	-	-	-	0,01	-	3
EUR	3,58	1,22	12,98	0,45	4.737	163
GBP	-	-	-	0,01	-	4
JPY	-	0,82	-	14,54	-	5.306
PEN	-	0,04	-	0,03	-	11
PHP	-	0,27	-	0,45	-	163
USD	0,01	0,06	0,01	0,15	4	54
DYNAMIC COLLECTION						
EUR	-	-	0,15	0,30	53	109
EQUITY POWER COUPON COLLECTION						
EUR	7,25	-	0,83	-	303	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION						
EUR	-	-	0,28	0,14	103	50
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION						
BRL	-	-	0,69	-	252	-
EUR	0,26	-	0,52	-	188	-
GBP	0,03	-	0,50	-	184	-
TRY	11,37	-	3,37	-	1.229	-
USD	1,68	3,88	3,82	8,63	1.396	3.149
UYU	1,39	-	1,08	-	393	-
COUPON STRATEGY COLLECTION						
AUD	-	0,03	-	0,04	-	16
CAD	-	0,02	-	0,07	-	26
CHF	-	-	-	0,01	-	5
EUR	3,58	1,84	12,85	1,67	4.690	608
GBP	-	-	-	0,12	-	44
JPY	-	0,49	-	10,66	-	3.892
NZD	-	0,01	-	0,02	-	9
USD	-	0,42	-	1,45	-	530
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
EUR	-	0,34	0,13	1,65	47	601

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
EUR	-	-	-	0,36	-	132
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION						
AUD	0,02	0,06	0,04	0,09	15	32
EUR	0,14	0,31	0,82	0,80	299	292
GBP	-	0,01	-	0,01	-	4
HKD	0,03	-	0,19	-	68	-
JPY	0,46	-	2,57	-	937	-
USD	0,70	1,51	1,44	3,26	526	1.191
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
CAD	0,03	-	0,07	-	26	-
EUR	1,25	1,13	9,48	10,89	3.460	3.976
GBP	0,85	0,52	4,03	2,94	1.471	1.073
USD	1,60	1,71	5,56	6,35	2.031	2.318
SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*						
EUR	2,52	-	3,43	0,37	1.252	134
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
EUR	2,94	2,63	20,65	19,48	7.536	7.110
GBP	0,65	0,72	3,24	3,79	1.182	1.385
USD	2,14	2,62	9,48	11,04	3.462	4.030
EQUILIBRIUM						
CAD	-	-	0,01	0,01	4	3
EUR	0,46	0,23	0,83	0,59	302	217
GBP	0,01	-	0,01	0,01	4,93	4
JPY	1,28	1,03	12,21	18,02	4.455	6.577
PEN	-	0,05	-	0,03	-	12
PHP	-	0,25	-	0,48	-	177
USD	0,26	0,08	0,43	0,19	158	70
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
EUR	5,30	5,39	5,10	5,47	1.863	1.997
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
USD	3,79	5,08	4,52	7,07	1.650	2.582

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024	Dic 2025	Dic 2024
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
BRL	-	-	-	0,01	-	2
CLP	0,02	0,02	0,02	0,03	8	10
CNH	-	-	-	-	-	1
COP	0,91	0,37	0,59	0,17	214	63
DOP	-	0,01	-	-	-	1
EGP	0,01	-	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-	-	1
HUF	0,01	0,01	0,01	0,01	5	5
IDR	4,18	6,29	4,33	6,08	1.580	2.220
INR	0,03	0,03	0,04	0,05	13	18
JPY	-	-	-	-	-	1
KRW	0,08	0,12	0,48	0,64	177	234
KZT	0,02	-	-	-	-	-
MXN	-	-	-	-	-	1
MYR	-	-	-	-	-	1
PHP	0,01	-	0,01	0,01	3	2
PYG	0,40	-	0,26	-	94	-
THB	-	-	0,01	0,01	2	3
TRY	0,02	0,03	-	0,01	2	3
USD	0,01	-	0,02	0,03	7	11
UYU	-	-	-	0,01	1	2
UZS	1,51	-	0,21	-	78	-
VND	0,57	-	0,01	-	5	-
XOF	0,01	-	-	-	2	-
ZAR	-	-	0,01	0,01	2	3
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION						
BRL	-	-	-	-	0	-
EUR	0,28	-	15,11	0,15	5.514	54
MXN	0,04	-	0,04	-	16	-
ZAR	3,98	-	8,22	-	3.002	-
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND						
AUD	0,04	0,02	0,10	0,08	38	29
CAD	0,02	0,02	0,03	0,03	12	11
CHF	-	-	0,01	0,01	4	2
EUR	0,35	0,04	1,53	1,24	560	453
GBP	0,03	0,01	0,19	0,08	68	31
IDR	3,75	4,40	2,18	3,38	795	1.234
MXN	0,50	0,02	0,22	0,01	82	5
NZD	0,01	0,02	0,01	0,05	4	19
SEK	-	-	0,04	0,04	15	16
THB	0,05	-	0,34	-	125	-
USD	0,13	0,15	0,38	0,54	140	198

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(g) Valore Equo delle Attività e Passività Finanziarie

Tutte le attività e passività finanziarie del Comparto vengono dichiarate al valore equo nel bilancio.

(h) Rischio dei Mercati Emergenti

In considerazione del carattere in via di sviluppo dei paesi nei quali i Comparti possono investire, allo stesso modo anche i loro mercati sono in fase di sviluppo. Di conseguenza, questi mercati potrebbero presentare una liquidità inadeguata e i livelli di volatilità nei movimenti dei prezzi potrebbero essere maggiori rispetto a quelli registrati dalle economie e dai mercati più avanzati. Inoltre, gli standard di rendicontazione e le prassi di mercato potrebbero non offrire lo stesso grado di informazioni normalmente applicato a livello internazionale, con conseguente incremento del rischio. In aggiunta, un emittente può risultare insolvente nei suoi pagamenti e tali circostanze potrebbero comportare per gli investitori il mancato rimborso o la mancata restituzione dell'importo originariamente investito.

Poiché i Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, i loro attivi negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, in circostanze in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un sub-depositario, continua a essere responsabile del patrimonio dei Comparti.

(i) Rischio di default

Alcuni Comparti possono investire in titoli con un basso rating (siano essi qualificati o meno per l'investimento) e potrebbero pertanto essere esposti ad un rischio di credito maggiore rispetto ai Comparti che non investono in tali titoli. I titoli con un più basso rating e i titoli senza rating detenuti da un Comparto implicano una maggiore possibilità che, in caso di condizioni finanziarie avverse dell'emittente e/o della situazione economica in generale, o nel caso di un aumento imprevisto dei tassi, l'emittente si trovi impossibilitato ad effettuare pagamenti di interesse o rimborsi di capitale. Tali titoli comportano un rischio maggiore di mancato pagamento che può danneggiare il valore patrimoniale di un investimento.

(j) Rischio di Prestito Titoli

Alcuni Comparti possono svolgere attività di prestito titoli. Come nel caso di tutte le estensioni di credito, esistono dei rischi di ritardo e recupero. In caso di fallimento di chi prende a prestito valori mobiliari, o in caso di inadempienza agli obblighi previsti da operazioni di prestito di valori mobiliari, si farà ricorso al collaterale. Il valore del collaterale sarà mantenuto ad un livello superiore a quello dei valori mobiliari trasferiti. Nell'eventualità di una variazione improvvisa del mercato c'è il rischio che il valore del collaterale scenda al di sotto del valore dei titoli trasferiti. Per i dettagli relativi al prestito di titoli, si rimanda alla Nota 19.

(k) Rischio legato alla Commissione di Performance

Nel caso dei Comparti che pagano una commissione di performance, questa commissione sarà calcolata in base alle plusvalenze nette realizzate e non, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non, così come risulta alla fine di ogni anno per il quale viene valutata la performance. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

Inoltre, il pagamento di una commissione di performance alla Società di Gestione basata sulla performance del Comparto potrebbe incoraggiare la Società di Gestione a effettuare investimenti di natura più speculativa per conto del Comparto. Le condizioni e il momento in cui vengono effettuate le operazioni di investimento per conto del Comparto sono a discrezione della Società di Gestione e questo potrebbe costituire un incentivo a fare in modo che le operazioni siano organizzate per ottimizzare le proprie commissioni. Per i dettagli sulle commissioni di performance si rimanda alla Nota 8.

(l) Rischio legato a Future e Opzioni

La Società di Gestione può applicare diverse strategie di portafoglio per conto dei Comparti tramite l'uso di future e opzioni. Vista la natura dei contratti future, il contante a copertura dei margini di garanzia sarà detenuto da un broker presso il quale ognuno dei Comparti ha aperto una posizione. In caso di insolvenza o bancarotta del broker, non esiste alcuna garanzia che tali importi saranno restituiti a ciascuno dei Comparti. Al momento dell'esecuzione di un'opzione, i Comparti potrebbero pagare un premio a una controparte. In caso di insolvenza o bancarotta della controparte, il premio pagato per l'opzione potrebbe andare perduto, oltre alle plusvalenze non realizzate quando il contratto è "in the money".

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(m) Rischio di Controparte

Ciascun Comparto vanterà dei crediti nei confronti di controparti in virtù delle posizioni di investimento acquisite in swap, swaption, opzioni, transazioni di riacquisto e su tassi di cambio a termine e altri strumenti detenuti dal Comparto. Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti.

(n) Rischio legato ai paesi

Il rischio che gli eventi e le condizioni economiche, sociali e politiche di un paese straniero condizionino il valore di un Comparto attuale o previsto. Il rischio legato ai paesi può ridurre il rendimento atteso degli strumenti finanziari che vengono emessi in tali paesi, o da società che hanno rapporti commerciali o mantengono un'esposizione in tali paesi.

Sebbene sia disponibile una protezione nei confronti di alcuni rischi legati ai paesi, come la copertura, altri rischi derivanti dall'instabilità politica e dalla guerra potrebbero avere conseguenze catastrofiche sul Comparto interessato.

(o) Rischio legato all'inflazione

Il rischio legato all'inflazione è altamente correlato ai tassi di interesse e si traduce nella contrazione del valore delle obbligazioni presenti nel portafoglio di un Comparto. Non tutti i portafogli sono condizionati allo stesso modo: le obbligazioni con una scadenza più lunga sono più sensibili alle variazioni dei tassi di interesse, pertanto risentono maggiormente dell'inflazione. La gestione di un'adeguata duration del portafoglio e di un adeguato livello di liquidità sono i principali strumenti usati per contenere gli effetti della volatilità dei mercati. La diversificazione, uno dei principali obiettivi dei fondi di Mediolanum International Funds Limited, viene applicata per generare un flusso costante di reddito, combinando in modo adeguato titoli societari, sovrani e strumenti derivati quando previsto dalla strategia.

È importante notare che i Comparti sono soggetti ad una serie di ulteriori rischi, in aggiunta a quelli sopra descritti. Per ulteriori informazioni e una descrizione non esaustiva dei fattori di rischio, fare riferimento al Prospetto del Fondo nella sezione intitolata "Fattori di Rischio".

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

US COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	814.896.204	943.226.916	734.635.212
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	13,627	13,650	10,613
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	12,708	11,584	9,794
Classe Mediolanum S - Quote "A"	20,587	20,670	16,235
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	23,114	21,163	18,013
EUROPEAN COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	511.530.864	486.373.838	506.451.558
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	9,625	8,330	7,851
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	10,147	8,633	8,268
Classe Mediolanum S - Quote "A"	13,779	11,940	11,322
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	18,255	15,708	15,009
PACIFIC COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	231.386.745	224.055.182	228.517.647
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	10,249	9,193	8,093
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	9,799	8,148	7,142
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,180	12,816	11,274
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	17,884	14,947	13,046
EMERGING MARKETS COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	485.219.074	499.230.258	541.053.140
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	13,917	12,104	10,959
Classe Mediolanum S - Quote "A"	21,580	18,851	17,154
EURO FIXED INCOME			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	1.931.575.194	1.567.507.073	1.141.658.563
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,183	6,082	5,913
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,631	4,648	4,598
Classe Mediolanum S - Quote "A"	11,827	11,641	11,328
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,913	8,950	8,864

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

GLOBAL HIGH YIELD			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	3.424.844.945	3.401.785.817	2.456.550.292
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	13,594	14,387	12,995
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,433	4,960	4,722
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,945	7,721	7,422
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	3,529	3,622	3,673
Classe Mediolanum S - Quote "A"	19,688	20,896	18,892
Classe Mediolanum S - Quote "B"	6,848	7,686	7,302
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	14,951	14,474	13,958
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	6,639	6,788	6,900
PREMIUM COUPON COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	562.656.510	665.146.781	744.878.970
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,629	6,500	6,201
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,271	4,283	4,210
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,195	5,995	5,782
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,029	3,975	3,952
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,604	12,396	11,861
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,286	8,338	8,220
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	11,788	11,405	11,034
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	7,762	7,680	7,655
DYNAMIC COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	305.947.766	308.322.162	287.835.611
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	9,985	9,897	8,664
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	9,446	8,831	8,041
Classe Mediolanum S - Quote "A"	16,895	16,760	14,676
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	17,891	16,782	15,270
EQUITY POWER COUPON COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	585.163.237	640.563.510	681.945.033
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	10,384	9,349	8,550
Classe Mediolanum L - Quote "B"	6,229	5,788	5,455
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	8,809	7,432	7,056
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	5,576	4,882	4,769
Classe Mediolanum S - Quote "A"	15,691	14,177	12,915
Classe Mediolanum S - Quote "B"	11,883	10,978	10,437
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	16,222	13,826	13,086
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	10,598	9,312	9,125

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	4.097.899.322	4.853.836.796	5.179.439.799
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	13,351	13,567	11,499
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	10,970	10,334	9,146
Classe Mediolanum S - Quote "A"	25,130	25,536	21,660
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	20,403	19,384	17,176
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	152.270.293	154.532.629	156.268.896
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,622	5,164	4,814
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,601	9,749	9,124
COUPON STRATEGY COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	1.347.119.984	1.536.671.246	1.707.860.890
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,574	7,358	6,830
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,492	4,519	4,334
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,650	6,246	5,942
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,960	3,815	3,759
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,244	13,970	12,983
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,529	8,570	8,250
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	12,542	11,805	11,277
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	7,472	7,226	7,151
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	426.164.073	511.661.362	523.574.213
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,574	7,508	6,959
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,693	6,427	6,099
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,474	14,372	13,315
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	12,741	12,202	11,627

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	500.536.489	521.337.483	525.516.772
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,969	7,692	6,853
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,994	5,994	5,544
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,072	6,406	5,909
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	5,314	4,963	4,761
Classe Mediolanum S - Quote "A"	15,216	14,730	13,204
Classe Mediolanum S - Quote "B"	11,470	11,502	10,655
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	13,484	12,238	11,339
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	10,138	9,516	9,123
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	378.047.890	417.210.574	436.181.258
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,542	6,394	5,903
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,711	5,678	5,294
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,002	5,387	5,234
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	5,247	4,763	4,697
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,646	12,412	11,449
Classe Mediolanum S - Quote "B"	11,017	10,977	10,267
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	11,602	10,402	10,139
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	10,123	9,216	9,108
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	326.275.567	331.660.875	344.076.106
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,846	6,319	5,887
Classe Mediolanum S - Quote "A"	13,224	12,288	11,417
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	560.817.687	632.236.915	669.366.231
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,618	6,479	5,962
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,118	5,071	4,777
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,758	12,517	11,568
Classe Mediolanum S - Quote "B"	9,857	9,858	9,278

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION*			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	350.689.366	359.499.784	344.382.913
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,385	7,200	6,235
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,260	6,658	6,012
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,415	14,073	12,205
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	14,215	13,064	11,709
FINANCIAL INCOME STRATEGY			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	2.454.531.766	1.776.318.933	1.199.486.763
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,942	7,198	6,580
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,599	5,309	5,059
Classe Mediolanum S - Quote "A"	15,715	14,255	13,031
Classe Mediolanum S - Quote "B"	11,049	10,480	9,989
EQUILIBRIUM			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	141.017.770	153.153.429	150.879.425
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,927	4,797	4,573
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,182	4,133	4,021
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,724	4,510	4,343
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,982	3,880	3,812
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,667	9,391	8,975
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,155	8,083	7,883
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	9,213	8,819	8,515
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	7,771	7,589	7,477
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	283.450.370	307.734.566	322.628.452
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,639	5,474	5,001
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,288	4,306	4,075
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,243	4,701	4,435
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,973	3,692	3,610
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,998	10,693	9,799
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,359	8,421	7,994
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	10,191	9,169	8,676
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	7,737	7,209	7,069

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	215.007.277	219.985.973	239.324.106
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,211	5,760	5,456
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,793	4,567	4,445
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,145	5,668	5,382
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,751	4,483	4,389
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,15	11,286	10,679
Classe Mediolanum S - Quote "B"	9,415	8,934	8,712
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	12,028	11,054	10,531
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	9,223	8,745	8,589
US COUPON STRATEGY COLLECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	243.926.096	265.180.789	253.356.914
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,220	7,530	6,452
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,567	5,963	5,259
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,211	5,878	5,408
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,822	4,664	4,413
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,073	14,722	12,636
Classe Mediolanum S - Quote "B"	10,865	11,670	10,310
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	12,138	11,518	10,603
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	9,381	9,099	8,637
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	1.705.170.915	1.539.055.162	1.475.641.324
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,607	8,017	6,901
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	8,046	6,934	6,322
Classe Mediolanum S - Quote "A"	16,586	15,488	13,371
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	15,584	13,473	12,230
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	2.108.082.740	2.064.678.188	1.933.266.141
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,185	8,385	6,989
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,451	7,073	6,277
GLOBAL SMALL CAP EQUITY*			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	404.121.450	384.549.683	410.811.921
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,391	5,423	5,174
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,381	-	-

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	2.093.833.236	1.914.295.820	1.486.733.188
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,297	4,592	3,976
GLOBAL LEADERS			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	1.739.000.396	1.820.256.376	1.663.004.160
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,485	7,713	6,661
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,006	6,646	6,073
EMERGING MARKETS FIXED INCOME			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	1.091.220.808	919.533.273	547.699.433
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,983	5,058	4,548
Classe Mediolanum L - Quote "B"	3,841	4,101	3,849
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,474	4,205	4,027
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	3,477	3,426	3,433
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	589.842.124	599.846.390	594.517.983
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,197	6,886	6,123
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,733	6,179	5,696
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	387.017.966	831.133.691	889.293.367
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,255	5,449	4,980
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,915	4,780	4,606
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	309.365.952	409.716.933	385.368.972
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,763	5,001	4,705
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,723	4,667	4,573

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	80.250.242	79.468.271	53.576.825
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,600	5,281	4,895
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,823	5,316	4,989
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	210.809.615	186.213.350	180.787.222
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,959	4,408	4,966
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,995	4,213	4,950
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	86.852.331	85.123.924	57.162.879
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,043	4,752	4,608
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	4,156	4,576	4,615
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	462.193.308	421.066.905	158.880.079
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,084	7,418	5,891
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	1.118.192.708	472.435.604	208.784.291
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,219	6,202	5,258
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	6,366	5,887	5,273
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND ¹			
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	269.488.172	212.562.172	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,028	5,137	-
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,838	5,074	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,109	5,068	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,914	5,003	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per il 31 dicembre 2023.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION ¹		
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	101.902.430	95.031.983	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,042	5,311	-
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,923	5,287	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,186	5,084	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	5,093	5,094	-

	MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS ²		
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
Patrimonio netto	108.911.253	-	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,313	-	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,361	-	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 22 marzo 2024 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per il 31 dicembre 2023.

²Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

Nota 18 – Tabella degli Investimenti

La ripartizione geografica nella Tabella degli Investimenti viene effettuata con riferimento al luogo di registrazione della società.

Nota 19 – Prestito titoli

Negli esercizi finanziari chiusi il 31 dicembre 2025 e il 31 dicembre 2024 era in atto un programma di prestito titoli con Brown Brothers Harriman.

A marzo 2025, Brown Brothers Harriman ha comunicato la sua intenzione di chiudere la sua funzione di prestito titoli. A maggio 2025, il Gestore ha avviato il processo di richiamo dei prestiti e il programma si è chiuso a luglio 2025. A seguito di un processo di selezione, il Gestore ha scelto Goldman Sachs come suo nuovo agente di prestito titoli, che dovrebbe iniziare l'attività di prestito nel primo trimestre del 2026.

Al 31 dicembre 2025 il valore aggregato dei titoli prestati ammontava a euro zero (31 dicembre 2024: 398.504.892 euro) e il valore del collaterale detenuto in relazione a questi titoli ammontava a euro zero (31 dicembre 2024: 418.852.425 euro).

Tutto l'utile netto realizzato da ogni Comparto tramite il prestito titoli è compreso tra gli altri redditi ed è al netto (90%) delle spese vive (10%) eventualmente sostenute nella realizzazione del reddito.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

Le seguenti tabelle indicano la ripartizione dell'utile netto e lordo realizzato (dal prestito titoli) e i costi diretti e indiretti associati al prestito titoli di ciascun Comparto per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2025 e il 31 dicembre 2024.

31 dicembre 2025

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
US Collection	-	900	(900)	-	900
European Collection	2.432	1.830	602	243	1.587
Emerging Markets Collection	79.048	9.633	69.415	7.905	1.728
Euro Fixed Income	15.798	2.786	13.012	1.580	1.206
Global High Yield	314.459	37.020	277.439	31.446	5.574
Premium Coupon Collection	1.444	1.542	(98)	144	1.398
Dynamic Collection	1.769	1.557	212	177	1.380
Equity Power Coupon Collection	14.635	3.082	11.553	1.464	1.618
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	83.354	14.182	69.172	8.335	5.847
Emerging Markets Multi Asset Collection	3.867	1.363	2.504	386	977
Coupon Strategy Collection	4.904	2.561	2.343	490	2.071
New Opportunities Collection	32.599	4.651	27.948	3.260	1.391
Infrastructure Opportunity Collection	55.357	7.171	48.186	5.536	1.635
Convertible Strategy Collection	-	900	(900)	-	900
Financial Income Strategy	41.992	6.093	35.899	4.199	1.894
Equilibrium	894	1.034	(140)	89	945
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1.072	1.025	47	107	918
European Coupon Strategy Collection	6.029	1.638	4.391	603	1.035
US Coupon Strategy Collection	-	900	(900)	-	900
Dynamic International Value Opportunity	28.525	5.296	23.229	2.853	2.443
Global Small Cap Equity*	17.273	7.559	9.714	1.727	5.832
Chinese Road Opportunity	314.561	38.591	275.970	31.456	7.135
Global Leaders	1.324	1.032	292	132	900
Mediolanum Global Demographic Opportunities	4.382	1.539	2.843	438	1.101
Mediolanum Global Equity Style Selection	5.920	1.796	4.124	592	1.204
Totale	1.031.638	155.681	875.957	103.162	52.519

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

31 dicembre 2024

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
US Collection	821	2.393	(1.572)	82	2.311
European Collection	19.080	4.977	14.103	1.908	3.069
Emerging Markets Collection	97.926	12.450	85.476	9.793	2.657
Euro Fixed Income	48.105	7.047	41.058	4.810	2.237
Global High Yield	554.256	63.690	490.566	55.426	8.264
Premium Coupon Collection	6.059	3.697	2.362	606	3.091
Dynamic Collection	1.814	3.119	(1.305)	181	2.938
Equity Power Coupon Collection	67.664	10.054	57.610	6.766	3.288
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	209.968	32.732	177.236	20.997	11.735
Emerging Markets Multi Asset Collection	40.522	6.041	34.481	4.052	1.989
Coupon Strategy Collection	46.736	9.962	36.774	4.674	5.288
New Opportunities Collection	34.899	6.120	28.779	3.490	2.630
Infrastructure Opportunity Collection	122.764	15.832	106.932	12.276	3.556
Convertible Strategy Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Financial Income Strategy	114.230	14.659	99.571	11.423	3.236
Equilibrium	7.610	2.809	4.801	761	2.048
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
European Coupon Strategy Collection	8.434	3.476	4.958	843	2.633
US Coupon Strategy Collection	2	1.832	(1.830)	-	1.832
Dynamic International Value Opportunity	52.860	10.755	42.105	5.286	5.469
Global Small Cap Equity*	14.900	8.180	6.720	1.490	6.690
Chinese Road Opportunity	472.176	65.342	406.834	47.218	18.124
Global Leaders	44.915	7.081	37.834	4.492	2.589
Mediolanum Global Demographic Opportunities	13.532	4.576	8.956	1.353	3.223
Mediolanum Global Equity Style Selection	4.718	2.868	1.850	472	2.396
Totale	1.983.991	303.292	1.680.699	198.399	104.893

*Nome del Comparto modificato. Per ulteriori dettagli vedere la Nota 1.

Si segnala che i costi imputati a questo periodo non sono stati generati esclusivamente durante questo periodo bensì, in parte, nel periodo precedente, durante il quale i volumi potrebbero essere stati maggiori.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi

Si segnala ai Sottoscrittori che, nei casi in cui la Società di Gestione ha negoziato un rimborso della commissione di gestione relativa a investimenti in altri fondi, questo rimborso sarà pagato direttamente al Comparto Mediolanum Best Brands di riferimento.

US Collection	Commissione di gestione
Eagle Capital US Equity Fund	0,55%
Hc Snyder Us All Cap Equity Fund	0,38%
European Collection	Commissione di gestione
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,90%
Eleva Euroland Selection Fund	0,75%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR	0,90%
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	0,75%
Pacific Collection	Commissione di gestione
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR	0,90%
Man Glg Asia Equity	0,97%
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	0,75%
Robeco Asia-Pacific Equities	0,80%
Emerging Markets Collection	Commissione di gestione
Axiom Emerging Markets Equity Fund	0,97%
Axiom Emerging Markets Equity Fund	0,30%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
Hc Sephira Gem Long Only Ucits Fund	0,30%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	0,85%
Global High Yield	Commissione di gestione
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	0,60%
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund	0,35%
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%
Dynamic Collection	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	0,90%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	0,80%
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund	0,35%
Pzena Global Value Fund	0,55%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	Commissione di gestione
Asia Opportunity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund - Z	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund - Z	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Sustain Fund	0,65%
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	0,70%
Ms GI Mortgage Sec	0,50%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Emerging Markets Multi Asset Collection	Commissione di gestione
He Sephira Gem Long Only Ucits Fund	0,30%
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	0,50%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	0,80%
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	0,85%
Coupon Strategy Collection	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR	0,90%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	0,80%
Pzena Global Value Fund	0,55%
Pzena Value Funds Plc - Pzena Global Focused Value Fund	0,75%
New Opportunities Collection	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	0,90%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Flossbach von Storch Bond Opportunities	0,00%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	0,80%
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	0,60%
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	0,50%
Pzena Global Value Fund	0,55%
Infrastructure Opportunity Collection	Commissione di gestione
ATLAS Global Infrastructure Fund	0,50%
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	0,75%
Wellington Enduring Assets Fund	0,70%
Convertible Strategy Collection	Commissione di gestione
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	0,92%
Mirabaud - Convertibles Global	0,00%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Commissione di gestione
Carmignac Absolute Return Europe	1,50%
Carmignac Emergents	1,50%
Carmignac Investissement	1,50%
Carmignac Patrimoine	1,50%
Carmignac Portfolio - EM Debt	1,20%
Carmignac Portfolio - Grandchildren	1,40%
Carmignac Portfolio - Grande Europe	1,50%
Carmignac Portfolio - Investissement	1,50%
Carmignac Portfolio - Patrimoine	1,50%
Carmignac Portfolio Flexible Bond	1,00%
Carmignac Portfolio Global Bond	1,00%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	Commissione di gestione
Invesco Emerging Markets Equity Fund	0,50%
Invesco Euro Corporate Bond Fund	0,32%
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	0,05%
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	0,45%
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund	1,00%
Invesco Pan European Equity Fund	1,00%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	Commissione di gestione
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	1,50%
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	0,80%
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	0,40%
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	0,65%
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	0,80%
Fidelity Funds - China Consumer Fund	0,80%
Fidelity Funds - China High Yield Fund	0,70%
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	0,80%
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	0,10%
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	1,25%
European Coupon Strategy Collection	Commissione di gestione
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
DWS Invest Euro High Yield Corporates	0,20%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis	0,90%
Exane Equity Select Europe - J EUR	0,65%
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	0,75%
US Coupon Strategy Collection	Commissione di gestione
Eagle Capital US Equity Fund	0,55%
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	0,26%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0,50%
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	0,50%
Dynamic International Value Opportunity	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	0,90%
Chinese Road Opportunity	Commissione di gestione
First Sentier Investors Global Umbrella Fund Plc - FSSA China Growth Fund	1,00%
FOUNTAINCAP GREATER CHINA SELECT UCITS	1,10%
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	0,50%
Global Leaders	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	0,90%
Emerging Markets Fixed Income	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Emerging Markets Debt Opportunities Fund	0,70%
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	0,35%
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	Commissione di gestione
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	0,90%
Mediolanum Global Impact	Commissione di gestione
Sustainable Global Thematic Portfolio	0,70%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Mediolanum Multi Asset ESG Selection	Commissione di gestione
Schroder GAIA Cat Bond1	0,00%
Schroder International Selection Fund - Sustainable US Dollar High Yield	0,60%
Schroder International Selection Fund-Global Climate Leaders	0,75%
Schroder International Selection Fund-Global Sustainable Value	0,75%
Sisf Sustainable Global Multi Credit	0,40%
Sustainable Euro Credit	0,40%
Mediolanum India Opportunities	Commissione di gestione
Hereford Funds - 360 ONE Focused India Fund	0,75%
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	0,14%
Mediolanum Global Equity Style Selection	Commissione di gestione
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	0,90%

¹ Per questa posizione è stato concordato un tasso di commissione di mercato direttamente con il relativo gestore.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 21 - Distribuzioni

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alle date del 17 gennaio 2025 e 16 aprile 2025, 18 luglio 2025 e 17 ottobre 2025 con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

Nome del Comparto (EUR)	17 gennaio 2025			
	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
	<i>Classe L</i>	<i>Classe L con copertura</i>	<i>Classe S</i>	<i>Classe S con copertura</i>
Euro Fixed Income	0,046	-	0,090	-
Global High Yield	0,068	0,050	0,105	0,093
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,051	0,043	0,097	0,081
Coupon Strategy Collection	0,040	0,033	0,075	0,063
Infrastructure Opportunity Collection	0,053	0,044	0,101	0,084
Convertible Strategy Collection	0,021	0,018	0,041	0,035
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,049	-
Financial Income Strategy	0,119	-	0,236	-
Equilibrium	0,041	0,039	0,081	0,076
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,038	0,032	0,074	0,063
European Coupon Strategy Collection	0,034	0,034	0,067	0,066
US Coupon Strategy Collection	0,045	0,035	0,087	0,068
Emerging Markets Fixed Income	0,051	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	0,032	0,031	-	-

Nome del Comparto (EUR)	16 aprile 2025			
	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
	<i>Classe L</i>	<i>Classe L con copertura</i>	<i>Classe S</i>	<i>Classe S con copertura</i>
Global High Yield	0,065	0,049	0,101	0,092
Premium Coupon Collection	0,021	0,020	0,042	0,038
Equity Power Coupon Collection	0,043	0,037	0,082	0,071
Coupon Strategy Collection	0,027	0,023	0,052	0,044
Infrastructure Opportunity Collection	0,053	0,045	0,102	0,086
Convertible Strategy Collection	0,021	0,018	0,040	0,035
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,048	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,036	0,032	0,071	0,063
European Coupon Strategy Collection	0,029	0,028	0,057	0,056
US Coupon Strategy Collection	0,035	0,028	0,068	0,055
Emerging Markets Fixed Income	0,049	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	0,031	0,031	-	-
Mediolanum Green Building Evolution	0,026	0,025	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 21 – Distribuzioni (cont.)

Nome del Comparto (EUR)	18 luglio 2025			
	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
	<i>Classe L</i>	<i>Classe L con copertura</i>	<i>Classe S</i>	<i>Classe S con copertura</i>
Euro Fixed Income	0,046	-	0,089	-
Global High Yield	0,061	0,049	0,095	0,093
Premium Coupon Collection	0,021	0,020	0,042	0,038
Equity Power Coupon Collection	0,043	0,039	0,082	0,074
Coupon Strategy Collection	0,027	0,024	0,052	0,045
Infrastructure Opportunity Collection	0,052	0,046	0,099	0,087
Convertible Strategy Collection	0,020	0,019	0,039	0,036
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,047	-
Financial Income Strategy	0,123	-	0,243	-
Equilibrium	0,041	0,039	0,081	0,077
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,035	0,033	0,068	0,064
European Coupon Strategy Collection	0,029	0,029	0,057	0,056
US Coupon Strategy Collection	0,033	0,029	0,065	0,057
Emerging Markets Fixed Income	0,046	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	0,031	0,031	-	-
Mediolanum Green Building Evolution	0,025	0,026	-	-

Nome del Comparto (EUR)	17 ottobre 2025			
	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
	<i>Classe L</i>	<i>Classe L con copertura</i>	<i>Classe S</i>	<i>Classe S con copertura</i>
Global High Yield	0,062	0,050	0,095	0,093
Premium Coupon Collection	0,021	0,020	0,042	0,038
Equity Power Coupon Collection	0,045	0,040	0,086	0,077
Coupon Strategy Collection	0,028	0,025	0,053	0,046
Infrastructure Opportunity Collection	0,052	0,046	0,100	0,088
Convertible Strategy Collection	0,021	0,020	0,041	0,038
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,049	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,037	0,035	0,073	0,067
European Coupon Strategy Collection	0,029	0,029	0,057	0,057
US Coupon Strategy Collection	0,035	0,030	0,067	0,058
Emerging Markets Fixed Income	0,048	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	0,031	0,031	-	-
Mediolanum Green Building Evolution	0,025	0,026	-	-

Il Fondo ha utilizzato la perequazione del reddito. Si tratta di una prassi contabile utilizzata per suddividere il reddito in base al valore per quota, volta quindi a minimizzare l'impatto delle attività dei Sottoscrittori (in termini di sottoscrizioni e riscatti) sul livello di rendimento derivato dal reddito e quindi sulla distribuzione del reddito.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 22 – Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'FRS 102, Sezione 33 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", è necessario divulgare informazioni relative a operazioni di rilievo concluse con una parte che si ritiene correlata all'entità che redige il bilancio.

Mediolanum International Funds Limited è considerata una parte correlata. I dettagli relativi alle commissioni corrisposte dal Fondo a tale entità sono elencati separatamente nella Nota 7 e le commissioni di performance sono riportate separatamente nella Nota 8. Informazioni specifiche sui proventi derivanti da attività di prestito titoli gestite da Mediolanum International Funds Limited sono riportate separatamente alla Nota 19. Lansdowne Partners (UK) LLP è considerata un Investment Manager Delegato correlato le cui commissioni di gestione degli investimenti vengono pagate dalla Società di gestione.

I dettagli che si riferiscono agli investimenti in parti correlate sono indicati nella Tabella degli investimenti. Le operazioni più significative concluse con parti correlate sono indicate nella Tabella delle Variazioni significative del portafoglio.

La Commissione di gestione pagabile dal Fondo ai fondi in cui investe e che sono parti correlate è indicata alla Nota 20.

Le seguenti entità appartenenti al Gruppo Mediolanum investono nel Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Banca Mediolanum – GPF e Mediolanum International Life Designated Activity Company. Complessivamente, al 31 dicembre 2025 tali entità detenevano il 29,10% delle attività del Fondo (31 dicembre 2024: 28,29%). La ripartizione fra le posizioni dell'entità al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 era la seguente:

Entità appartenenti al Gruppo Mediolanum	Percentuale degli attivi del fondo	
	Dic 2025	Dic 2024
Mediolanum Vita S.p.A.	25,79	24,15
Banca Mediolanum – GPF	0,29	0,84
Mediolanum International Life Designated Activity Company	3,02	3,30
Totale	29,10	28,29

I dirigenti principali e i loro familiari stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,14% del patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2025 (31 dicembre 2024: 0,10%).

I seguenti Distributori incaricati da Mediolanum International Funds Limited sono parti correlate: Banca Mediolanum S.p.A. e Banco Mediolanum S.A. In quanto distributori, sono incaricati rispettivamente di distribuire le quote del Fondo a clienti in Italia e in Spagna.

Nel caso di alcune operazioni portate a termine dalla Società di Gestione per conto del Fondo, il broker o l'emittente era una parte correlata.

Inoltre, i seguenti soggetti corrispondono alla definizione di parti correlate:

- i. gli Amministratori di Mediolanum International Funds Limited e Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., in quanto la liquidità è detenuta presso Banca Mediolanum S.p.A.; e
- iii. I principali dirigenti di Mediolanum International Funds Limited e Banca Mediolanum S.p.A.

Furio Pietribiasi è un Amministratore della Società di Gestione e un azionista di Globe Refund GB, nominato agente per il recupero dei crediti d'imposta, e Globe Refund GB è considerata una parte correlata in virtù della partecipazione azionaria.

Karen Zachary è Amministratrice e Presidente della Società di gestione e Partner di Lansdowne Partners (UK) LLP, Investment Manager Delegato del comparto European Collection. La Società di gestione e Lansdowne Partners (UK) LLP sono considerate parti correlate in virtù della direzione comune di Karen Zachary.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 23 - Modifiche di rilievo del Prospetto/Regolamento

Il 29 aprile 2025 il Prospetto è stato aggiornato con l'aggiunta di un nuovo Comparto: Mediolanum World Innovative Leaders. Mediolanum World Innovative Leaders è operativo dal 7 maggio 2025.

Il 9 maggio 2025 il Prospetto è stato aggiornato per riflettere le modifiche apportate a diversi Comparti, al fine di allinearli ai requisiti stabiliti dalle Linee guida ESMA per i Fondi che utilizzano termini relativi a ESG o sostenibilità nelle loro denominazioni. La denominazione del comparto Socially Responsible Collection è stata aggiornata in Socially Responsible Investment Collection (inclusa la modifica della denominazione delle relative Classi di quote). Il presente Comparto è stato aggiornato mediante modifica e/o aggiunta di informative che prevedono la possibilità di attuare una politica di esclusione in conformità con i Benchmark allineati all'accordo di Parigi dell'UE, come specificato dagli articoli 12(1)(a)-(g) del Regolamento delegato (UE) 2020/1818 della Commissione, e con modifiche alle informative relative ai principali effetti negativi utilizzati dalla Società di gestione in merito a questo Comparto.

Il 9 maggio 2025 la Scheda informativa del Comparto e gli allegati agli articoli 8 e 9 dell'SFDR relativi a Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Mediolanum Global Sustainable Bond, Mediolanum Future Sustainable Nutrition, Mediolanum Global Impact e Mediolanum Circular Economy Opportunities sono stati aggiornati con informative aggiuntive che prevedono la possibilità per questi Comparti di attuare una politica di esclusione in conformità con i Benchmark allineati all'accordo di Parigi dell'UE, come specificato negli articoli 12(1)(a)-(g) del Regolamento delegato (UE) (2020/1818) della Commissione.

Il 9 maggio 2025 la Scheda informativa del Comparto e gli allegati agli articoli 8 e 9 dell'SFDR relativi a Mediolanum Energy Transition e Mediolanum Green Building Evolution sono stati aggiornati con informative aggiuntive che prevedono la possibilità per i Comparti di attuare una politica di esclusione in conformità con l'Indice di riferimento UE di transizione climatica, come specificato negli articoli 12(1)(a)-(g) del Regolamento delegato (UE) (2020/1818) della Commissione.

Il 9 maggio 2025 la Scheda informativa del Comparto di Mediolanum Multi Asset ESG Selection è stata aggiornata con l'aggiunta dell'informativa relativa allo Shanghai-Hong Kong Stock Connect.

Il 30 maggio 2025 il Prospetto è stato aggiornato per riflettere la modifica delle commissioni di gestione per le Classi di quote del Comparto Euro Fixed Income, che sono passate dall'1,05% allo 0,50% per la Classe di quote L e dall'1,25% allo 0,50% per la Classe di quote S. In precedenza, si applicava una commissione di gestione effettiva dello 0,50% per la Classe L e dello 0,60% per la Classe S, al netto delle rinunce temporanee alle commissioni di gestione in vigore. Le rinunce temporanee alle commissioni di gestione sono state rimosse e la commissione di gestione indicata nel Prospetto è stata ridotta in modo permanente.

Il 13 giugno 2025 il Prospetto è stato aggiornato per riflettere la modifica del nome del Comparto da European Small Cap Equity a Global Small Cap Equity. Ulteriori aggiornamenti sono stati apportati alla politica di investimento della Scheda informativa del Comparto Global Small Cap Equity allo scopo di riflettere lo spostamento dall'area geografica europea a quella globale (inclusi i mercati emergenti) per allinearsi alla nuova strategia di investimento.

Il 13 giugno 2025 la Scheda informativa del Comparto Global Small Cap Equity è stata aggiornata con l'aggiunta dell'informativa relativa allo Shanghai-Hong Kong Stock Connect.

In data 19 settembre 2025 la Scheda Informativa del Comparto e l'Allegato SFDR relativo agli articoli 8 e 9 per Mediolanum Morgan Stanley Global Selection sono stati aggiornati con informative aggiuntive che prevedono che i Comparti possano attuare una politica di esclusione ai sensi dell'Indice di riferimento UE di transizione climatica, di cui agli articoli 12, paragrafo 1, lettere (a)-(c), del Regolamento delegato (UE) 2020/1818 della Commissione.

Il 10 ottobre 2025 il Prospetto è stato aggiornato per riflettere la modifica delle commissioni di gestione del Comparto Coupon Strategy Collection dal 2,05% all'1,70% per la Classe di quote L e dal 2,45% al 2,10% per la Classe di quote S, e la modifica delle commissioni di gestione del Comparto Premium Coupon Collection dall'1,65% all'1,40% per la Classe di quote L e dall'1,95% all'1,70% per la Classe di quote S.

Copie del Prospetto più recente sono disponibili su www.mifl.ie.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 24 – Eventi significativi intercorsi durante l'esercizio finanziario

Nomina/Revoca degli Investment Manager Delegati

Con effetto dal 31 marzo 2025, Ninety One Ltd (UK) è stata nominata Investment Manager Delegato di Chinese Road Opportunity.

Con effetto dal 22 aprile 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Equity Power Coupon Collection.

Con effetto dal 22 aprile 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Leaders.

Con effetto dal 23 aprile 2025, Robeco Institutional Asset Management B.V. è stata nominata Investment Manager Delegato per Coupon Strategy Collection.

Con effetto dal 23 aprile 2025, ARGA Investment Management LP è stata nominata Investment Manager Delegato per Equity Power Coupon Collection.

Con effetto dal 24 aprile 2025, PineStone Asset Management Inc. è stata nominata Investment Manager Delegato di Equity Power Coupon Collection.

Con effetto dal 24 aprile 2025, PineStone Asset Management Inc. è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Leaders.

Con effetto dal 28 aprile 2025, AQR Capital Management LLC è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Investment Collection.

Con effetto dal 28 aprile 2025, è cessato il mandato di Redwheel Asset Management LLP in qualità di Investment Manager Delegato di Equity Power Coupon Collection.

Con effetto dal 29 aprile 2025, è cessato il mandato di Walter Scott & Partners Limited quale Investment Manager Delegato di Global Leaders.

Con effetto dal 02 maggio 2025, Wellington Management International Limited è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Investment Collection.

Con effetto dal 06 maggio 2025, Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited è stata nominata Investment Manager Delegato per Socially Responsible Investment Collection.

Con effetto dall'8 maggio 2025 Lazard Asset Management Ltd. è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum World Innovative Leaders.

Con effetto dal 18 giugno 2025, è cessato il mandato di AQR Capital Management LLC in qualità di Investment Manager Delegato per Dynamic International Value Opportunity.

Con effetto dal 20 giugno 2025, è cessato il mandato di JP Morgan Asset Management (UK) Limited in qualità di Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

Con effetto dal 20 giugno 2025, è cessato il mandato di Quoniam Asset Management GmbH in qualità di Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

Con effetto dal 15 agosto 2025, ARGA Investment Management LP è stata nominata Investment Manager Delegato per Global Small Cap Equity.

Con effetto dal 15 agosto 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

Con effetto dal 15 agosto 2025, è cessato il mandato di Blackrock Investment Management (UK) Limited in qualità di Investment Manager Delegato di Mediolanum Future Sustainable Nutrition.

Con effetto dal 15 agosto 2025, Brandes Investment Partners (Europe) Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

Con effetto dal 15 agosto 2025,ayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC è stata nominata Investment Manager Delegato per Global Small Cap Equity.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 24 – Eventi significativi intercorsi durante l'esercizio finanziario (cont.)

Nomina/Revoca degli Investment Manager Delegati (cont.)

Con effetto dal 15 agosto 2025, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di Global Small Cap Equity.

Effetto dal 29 agosto 2025, ARGA Investment Management LP è stata nominata Investment Manager Delegato per Dynamic International Value Opportunity.

In data 3 novembre 2025 Impax Asset Management Ireland Ltd è stata nominata Investment Manager Delegato per Mediolanum Circular Economy Opportunities.

In data 3 novembre 2025 Impax Asset Management Ireland Ltd è stata nominata Investment Manager Delegato per Mediolanum Future Sustainable Nutrition.

Con effetto dal 03 ottobre 2025, Muzinich & Co, Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Coupon Strategy Collection.

Con effetto dal 03 ottobre 2025, Muzinich & Co, Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Premium Coupon Collection.

Acquisizione di Investment Manager Delegato

Con effetto dal 25 agosto 2025, Metlife Investment Management, LLC ha acquisito Mesirow Financial Investment Management, Inc.

Consulente per gli investimenti

Con effetto dal 3 giugno 2025, Evolutionary Tree Capital Management, LLC è stata nominata Consulente per gli investimenti di Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

Cambio di indirizzo

Con effetto dal 15 dicembre 2025, CACEIS Ireland Limited e CACEIS Bank, Ireland Branch hanno entrambe modificato il proprio indirizzo da Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda a 9° piano, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda.

Prestito titoli

Con effetto da marzo 2025, Brown Brothers Harriman ha comunicato la sua intenzione di chiudere la sua funzione di prestito titoli. A maggio 2025, il Gestore ha avviato il processo di richiamo dei prestiti e il programma si è chiuso a luglio 2025. A seguito di un processo di selezione, il Gestore ha scelto Goldman Sachs come suo nuovo agente di prestito titoli, che dovrebbe iniziare l'attività di prestito nel primo trimestre del 2026.

Modifiche alle denominazioni dei comparti

Per i dettagli sulle modifiche alle denominazioni dei comparti, si rimanda alla nota 24.

Nuovo Comparto

Con effetto dal 29 aprile 2025 il Prospetto è stato aggiornato con l'aggiunta di un nuovo Comparto: Mediolanum World Innovative Leaders. Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

Modifiche alle commissioni di gestione

Con effetto dal 30 maggio 2025 le Schede Informative relative alle Classi del Prospetto sono state aggiornate per riflettere le modifiche alle commissioni di gestione di Euro Fixed Income. Le commissioni di gestione aggiornate per questo Comparto sono pari allo 0,50% per tutte le Classi di quote (in sostituzione dell'1,05% per la Classe L e dell'1,25% per la Classe S).

Con effetto dal 10 ottobre 2025 il Prospetto è stato aggiornato per riflettere la modifica delle commissioni di gestione del Comparto Coupon Strategy Collection dal 2,05% all'1,70% per la Classe di quote L e dal 2,45% al 2,10% per la Classe di quote S, e la modifica delle commissioni di gestione del Comparto Premium Coupon Collection dall'1,65% all'1,40% per la Classe di quote L e dall'1,95% all'1,70% per la Classe di quote S.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 24 – Eventi significativi intercorsi durante l'esercizio finanziario (cont.)

Correzione del Valore Patrimoniale Netto

Il valore patrimoniale netto (NAV) nel bilancio del comparto Mediolanum Carmignac Strategic Selection al 31 dicembre 2025 è diverso dal NAV pubblicato in origine. Il rimborso delle commissioni di performance è contabilizzato nel NAV secondo il principio di cassa, in quanto è calcolato annualmente dopo la chiusura dell'esercizio. Di conseguenza, il NAV pubblicato è risultato inferiore di 1.574.786 EUR rispetto a quello indicato nel bilancio.

Nota 25 – Eventi successivi

Distribuzioni di dividendi

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alla data del 16 gennaio 2026, con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

Nome del Comparto (EUR)	16 gennaio 2026			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L con copertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S con copertura
Euro Fixed Income	0,046	-	0,089	-
Global High Yield	0,061	0,049	0,094	0,091
Premium Coupon Collection	0,021	0,020	0,042	0,038
Equity Power Coupon Collection	0,047	0,042	0,089	0,080
Coupon Strategy Collection	0,028	0,025	0,053	0,047
Infrastructure Opportunity Collection	0,053	0,047	0,101	0,089
Convertible Strategy Collection	0,021	0,020	0,041	0,038
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,026	-	0,050	-
Financial Income Strategy	0,126	-	0,249	-
Equilibrium	0,042	0,040	0,082	0,078
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,038	0,035	0,073	0,068
European Coupon Strategy Collection	0,030	0,030	0,059	0,058
US Coupon Strategy Collection	0,035	0,030	0,068	0,059
Emerging Markets Fixed Income	0,048	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	0,030	0,031	-	-
Mediolanum Green Building Evolution	0,025	0,026	-	-

Aggiornamenti del Prospetto

In data 1° gennaio 2026 il Prospetto è stato aggiornato per riflettere l'eliminazione definitiva delle commissioni di performance di tutte le Classi di azioni di tutti i comparti obbligazionari. In precedenza, le commissioni di performance si applicavano ad alcune Classi di Quote, direttamente o tramite accordi di commissioni effettive. Tali commissioni di performance sono ora state eliminate integralmente in via definitiva e, d'ora in avanti, non sarà addebitata alcuna commissione di performance per nessuna Classe di Quote della gamma obbligazionaria.

Con effetto dal 27 gennaio 2026, l'Allegato SFDR relativo agli articoli 8 e 9 di Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Energy Transition e Mediolanum Future Sustainable Nutrition è stato aggiornato con l'inserimento del PAI 2 sull'impronta di carbonio nella sezione dell'Allegato dedicata agli Indicatori di sostenibilità.

Con effetto dal 27 gennaio 2026 l'Addendum al Prospetto è stato aggiornato per riflettere la variazione dell'Agente per il Prestito Titoli e la conseguente ripartizione dei proventi da commissioni tra l'Agente per il Prestito Titoli e il Comparto di riferimento, da "Brown Brothers Harriman & CO" a "Goldman Sachs International Bank ("GSAL")".

Con effetto dal 27 gennaio 2026, il Prospetto è stato aggiornato per riflettere il lancio di una Classe di quote aggiuntiva, LA Hedged, per il Comparto Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection. La Classe di quote è stata inclusa nella Scheda informativa delle Classi L.

Il 24 aprile 2026, le Schede Informative relative alle Classi riportate nel Prospetto saranno aggiornate per tenere conto dell'eliminazione delle commissioni di performance di Emerging Markets Fixed Income, Global High Yield, Mediolanum Global Sustainable Bond, Euro Fixed Income e Convertible Strategy Collection con effetto a partire dal 1° gennaio 2026. Inoltre, per questi fondi, le commissioni di gestione delle classi di quote L e S saranno allineate con le commissioni della classe di quote L, con effetto a partire dal 1° aprile 2026.

Il 24 aprile 2026 le Schede Informative relative alle Classi del Prospetto saranno aggiornate per riflettere le modifiche alle commissioni di gestione per Emerging Markets Fixed Income e Global High Yield, con effetto dal 1° aprile 2026. Le commissioni di gestione aggiornate saranno pari all'1,50% per tutte le Classi di Quote (anziché dell'1,80% per la Classe L e del 2,10% per la Classe S) per tali Comparti.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 25 – Eventi successivi (cont.)

Aggiornamenti del Prospetto (cont.)

Con effetto dal 24 aprile 2026 il Prospetto sarà aggiornato per riflettere le fusioni di fondi approvate, comprendenti la fusione dei seguenti Comparti Oggetto di Fusione nei corrispondenti Comparti Incorporanti:

- US Coupon Strategy and European Coupon Strategy Collection into Coupon Strategy Collection
- Equilibrium into Premium Coupon Collection
- Dynamic Collection into Socially Responsible Investment Collection
- Mediolanum Multi Asset ESG Selection into Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

Le corrispondenti Schede informative relative alle Classi del Prospetto saranno aggiornate per tenere conto di alcune modifiche legate alle fusioni, con effetto dalla data di efficacia delle fusioni il 24 aprile 2026.

Con effetto dal 24 aprile 2026, il Prospetto e le corrispondenti Schede informative relative alle Classi saranno aggiornati per riflettere le modifiche approvate della denominazione dei comparti e le modifiche delle politiche di investimento dei seguenti comparti:

- Mediolanum Global Multi Asset Focus (in precedenza Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection)
- Mediolanum Fidelity Global Allocation (in precedenza Mediolanum Fidelity Asia Coupon Selection)
- Mediolanum Diversified Multi Asset Strategy (in precedenza Mediolanum Carmignac Strategic Selection)

Cambio di indirizzo

Con effetto dal 28 febbraio 2026 l'indirizzo della sede legale di Mediolanum International Funds Limited e Mediolanum International Life Designated Activity Company è cambiato da 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda, a 3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, D01 C4E0, Irlanda.

Non si è verificato alcun evento successivo che richieda la comunicazione nel bilancio.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate)

1) Politica retributiva OICVM V

In linea con i requisiti dei Regolamenti OICVM, la Società di Gestione del Fondo ha adottato una politica retributiva (la “Politica retributiva”) coerente con i principi specificati negli Orientamenti dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (“ESMA”) in materia di sane politiche di remunerazione in conformità alla Direttiva OICVM.

Gli Amministratori della Società di Gestione non affiliati all’Investment Manager (gli “Amministratori indipendenti”) percepiscono un compenso annuo fisso competitivo e basato sui poteri, sulle mansioni, sulla competenza e sulle responsabilità dei singoli Amministratori. Agli amministratori che sono dipendenti dell’Investment Manager o di un’affiliata non viene corrisposto alcun compenso per i loro servizi resi in qualità di Amministratori.

La Società di Gestione ha ideato e realizzato una politica di remunerazione che è coerente con la gestione del rischio e ne promuove una ragionevole ed efficace attuazione, attraverso un modello di business il quale per sua natura non favorisce un’eccessiva assunzione di rischi, che è incompatibile con il profilo di rischio della Società di Gestione o con il Regolamento, né impedisce il soddisfacimento dell’obbligo della Società di Gestione di agire nel migliore interesse del Fondo. La politica di remunerazione della Società di Gestione è conforme alla strategia aziendale del Fondo, agli obiettivi, ai valori e agli interessi della Società di Gestione, del Fondo e dei Sottoscrittori del Fondo e include misure volte ad escludere i conflitti d’interesse.

La Società di Gestione adotta politiche in materia di remunerazione dei membri senior del personale, dei dipendenti coinvolti in funzioni di controllo, dei dipendenti che ricevono remunerazioni equivalenti a quelle dei vertici aziendali o dei soggetti che si assumono rischi ove le loro attività producano un impatto sostanziale sui profili di rischio della Società di Gestione o del Fondo.

In linea con le disposizioni della Direttiva 2014/91/UE e successive modifiche, la Società di Gestione applica la sua politica e le sue prassi di remunerazione in modo proporzionale alle sue dimensioni e a quelle del Fondo, alla sua organizzazione interna, nonché alla natura, alla portata e alla complessità delle sue attività.

Qualora la Società di Gestione deleghi funzioni di gestione degli investimenti in ordine al Fondo o a qualsiasi Comparto del Fondo, in conformità ai requisiti delle Linee guida dell’ESMA in materia di sane politiche di remunerazione ai sensi della Direttiva OICVM (ESMA/2016/575), assicurerà che a decorrere dal 1° gennaio 2017:

- a. le entità a cui sono state delegate attività di gestione degli investimenti siano soggette a requisiti normativi sulla remunerazione che sono altrettanto efficaci di quelli applicabili ai sensi delle Linee guida dell’ESMA sulle politiche di remunerazione; oppure
- b. siano attuati accordi contrattuali adeguati mirati ad assicurare che non venga aggirata la normativa sulla remunerazione prevista dalle Linee guida dell’ESMA sulle politiche di remunerazione.

Dettagli sulla politica di remunerazione della Società di Gestione che comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, una descrizione delle modalità di calcolo della remunerazione e dei benefici economici, nonché l’identità delle persone responsabili della loro assegnazione saranno disponibili all’indirizzo www.mifl.ie e una copia cartacea sarà resa gratuitamente disponibile su richiesta.

Remunerazione complessiva versata ai dipendenti della Società di Gestione del Fondo coinvolti interamente o parzialmente nelle attività del Fondo, che hanno ripercussioni significative sul profilo di rischio del Fondo durante l’esercizio finanziario al 31 dicembre 2025:

<u>Retribuzione fissa</u>	2025
Vertici aziendali	2.072.542
Amministratori	420.000
<u>Remunerazione variabile</u>	
Vertici aziendali	1.120.800
Amministratori	-
Totale retribuzioni versate	3.193.342
Numero di dipendenti identificati	8
Numero di Amministratori della Società di Gestione	9

2) Informative conformi al Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli

i) Prestito titoli

Un Comparto può utilizzare accordi di prestito titoli. In tali operazioni, il Comparto può temporaneamente trasferire i suoi titoli a un mutuatario, con promessa del mutuatario di restituire titoli equivalenti al Comparto nel momento concordato. Sottoscrivendo tali operazioni, il Comparto si impegnerà ad aumentare i rendimenti del suo portafoglio di titoli attraverso la riscossione di una commissione per aver reso disponibili i suoi titoli al mutuatario.

Nell'ambito di accordi di prestito titoli, una volta detratto ogni altro importo pertinente eventualmente dovuto ai sensi del pertinente contratto di autorizzazione al prestito titoli, tutti i proventi derivanti da commissioni relative al programma di prestito titoli saranno ripartiti fra il Comparto e l'Agente per il Prestito Titoli nelle proporzioni (eventualmente maggiorate dell'IVA) che si potranno di volta in volta concordare per iscritto e pubblicare nella relazione annuale del Fondo. Tutti i costi o le spese derivanti dal programma di prestito titoli, incluse le commissioni della Banca Depositaria, saranno a carico del relativo Comparto, dell'Agente per il prestito titoli e di eventuali subagenti dallo stesso nominati, nelle medesime proporzioni eventualmente di volta in volta concordate per iscritto e riportate nella relazione annuale del Fondo.

Nell'esercizio finanziario erano in essere contratti di prestito titoli per: US Collection, European Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, Global Small Cap Equity, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities e Mediolanum Global Equity Style Selection.

A marzo 2025, Brown Brothers Harriman ha comunicato la sua intenzione di chiudere la sua funzione di prestito titoli. A maggio 2025, il Gestore ha avviato il processo di richiamo dei prestiti e il programma si è chiuso a luglio 2025. A seguito di un processo di selezione, il Gestore ha scelto Goldman Sachs come suo nuovo agente di prestito titoli, che dovrebbe iniziare l'attività di prestito nel primo trimestre del 2026.

Al 31 dicembre 2025 nessun Comparto aveva titoli in prestito.

ii) Total Return Swap

Con riferimento ai titoli e agli indici di titoli, un Comparto può utilizzare contratti total return swap ove il Comparto possa effettuare lo scambio tra flussi di cassa che maturano un tasso d'interesse variabile e flussi di cassa a tasso fisso basati sul rendimento totale di un'azione o uno strumento a reddito fisso o un indice di titoli per flussi di cassa a tasso d'interesse variabile. Questi contratti consentono a un Comparto di gestire le sue esposizioni ad alcuni titoli o indici di titoli. Per questi strumenti il rendimento del Comparto si basa sull'andamento dei tassi d'interesse rispetto al rendimento del relativo titolo o indice.

Al 31 dicembre 2025 nessun Comparto deteneva contratti di total return swap.

3) Rischio di sicurezza informatica

Possono verificarsi delle violazioni della sicurezza informatica in grado di consentire ad una parte non autorizzata di accedere al patrimonio dei Comparti, ai dati dei Sottoscrittori o a informazioni proprietarie o di causare il danneggiamento dei dati o la perdita di funzionalità operativa al Fondo, alla Società di Gestione, agli Investment Manager delegati, ai Distributori, agli Agenti Pagatori, all'Agente Amministrativo o alla Banca Depositaria.

Il Fondo può essere soggetto a violazioni intenzionali della sicurezza informatica che includono l'accesso non autorizzato a sistemi, reti o dispositivi (ad esempio mediante attività di pirateria informatica), l'infezione da virus informatici o altro codice software maligno e attacchi che arrestano, disattivano, rallentano o comunque interrompono le funzioni, i processi aziendali, la funzionalità o l'accesso al sito web. Inoltre, potrebbero verificarsi incidenti non intenzionali, come la comunicazione involontaria di informazioni riservate (che potrebbe comportare la violazione della normativa vigente in materia di privacy). Una violazione della sicurezza informatica potrebbe causare la perdita o il furto di dati o fondi dei Sottoscrittori, l'impossibilità di accedere ai sistemi elettronici, la perdita o il furto di informazioni proprietarie o dati aziendali, il danno fisico di un sistema informatico o di rete, oppure i costi conseguenti alla riparazione dei sistemi. Tali incidenti potrebbero comportare sanzioni normative, danni di reputazione, ulteriori costi di conformità o perdite finanziarie per il Fondo, la Società di Gestione, i Distributori, l'Agente Amministrativo, la Banca Depositaria o altri fornitori di servizi. Di conseguenza, i Sottoscrittori potrebbero perdere il capitale investito in tutto o in parte. Inoltre, tali incidenti potrebbero colpire gli emittenti in cui investe un Comparto e, di conseguenza, causare la perdita di valore degli investimenti di un Comparto, a seguito della quale gli investitori, incluso il Comparto e i relativi Sottoscrittori, potrebbero perdere, in tutto o in parte, l'investimento in tali emittenti.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

3) Rischio di sicurezza informatica (cont.)

Sono in essere esaustive soluzioni tecnologiche per le imprese, mirate a proteggere da vari tipi di minacce informatiche, interne o esterne. Sfruttiamo la nuova generazione di firewall con IPS/IDS, Web application firewall Layer 7, Antivirus e Antimalware intelligenti con una risposta proattiva alle minacce. Tutti i nostri parametri di sicurezza sono inglobati nella nostra soluzione SIEM (Security Information and Event Management) per la gestione di eventi e informazioni in merito alla sicurezza, che viene costantemente monitorata da professionisti della sicurezza dedicati. Mediolanum International Funds Limited dispone inoltre di una certificazione indipendente che attesta il livello di sicurezza in base all'ISO 27001, lo standard internazionale sulla gestione della sicurezza informatica.

4) Distribuzioni del Fondo

Il Prospetto del Fondo stabilisce che “Nel caso in cui l’ammontare di una distribuzione dovuta a un Sottoscrittore “B” persona fisica sia compresa tra 0,05 euro e 5 euro, tale importo non sarà distribuito, bensì automaticamente reinvestito nella Classe di Quote interessata. Qualora la distribuzione dovuta sia inferiore a 0,05 euro, tale importo non sarà distribuito, bensì trattenuto e reinvestito nell’ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto”.

Nel 2025 la Società di Gestione ha reinvestito a vantaggio dei Sottoscrittori “B” persone fisiche importi in distribuzione compresi tra 0,05 euro e 5 euro. Le distribuzioni inferiori a 0,05 euro non sono state reinvestite per conto di Sottoscrittori “B” persone fisiche, bensì trattenute e reinvestite nell’ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia

Il Gruppo Mediolanum considera la sostenibilità parte integrante della propria cultura e uno degli elementi fondamentali del proprio modello commerciale. In quanto parte del Gruppo Mediolanum, MIFL ritiene che l’integrazione della sostenibilità nella propria attività genererà valore aggiunto a lungo termine e contribuirà alla realizzazione della nostra Visione e dei nostri Valori.

L’SFDR e il Regolamento sulla Tassonomia sono stati introdotti dalla Commissione europea come parte di un pacchetto di misure legislative derivanti dal Piano d’azione della Commissione europea sulla finanza sostenibile.

L’SFDR è il regime di trasparenza dell’UE per le informative sulla sostenibilità e crea condizioni di parità per gli operatori del mercato finanziario in termini di trasparenza sui rischi di sostenibilità, sulla considerazione degli effetti negativi sulla sostenibilità nei loro processi di investimento e sulla comunicazione delle informazioni sulla sostenibilità relative ai prodotti finanziari. L’SFDR impone ai gestori patrimoniali, come i GEFIA e i gestori di OICVM, di fornire informazioni prescritte e standardizzate relative all’integrazione dei fattori ESG, a livello sia di entità che di prodotto.

In conformità al Regolamento (UE) 2019/2088, i fondi sono tenuti a fornire informazioni dettagliate sulle modalità di integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo di investimento e sui risultati della valutazione dei potenziali impatti di tali rischi sui rendimenti. Il Regolamento SFDR definisce il “rischio di sostenibilità” come un evento o una condizione di natura ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore di un investimento.

Mediolanum International Funds Ltd (MIFL) si impegna a favore di e supporta le finalità di tutti i 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite. Per favorire la realizzazione delle nostre ambizioni in termini di investimento responsabile, MIFL ha deciso di privilegiare quattro SDG (5, 7, 12 e 13). Il nostro scopo consiste nel migliorare nel lungo termine, impegnandoci, insieme ai gestori di tutto il nostro patrimonio gestito, a veicolare il miglioramento attraverso questi 4 SDG specifici. La decisione di MIFL di concentrarsi su questi tre SDG ha due importanti motivazioni. In primo luogo, siamo consapevoli del fatto che il cambiamento climatico è un rischio globale in atto che richiede una risposta immediata. In secondo luogo, sosteniamo gli sforzi legislativi dell’Unione europea come il Green Deal europeo e la Tassonomia dell’UE, mirati a contrastare il cambiamento climatico attraverso l’adozione di politiche ambiziose.

Nel 2022, per misurare e monitorare il proprio impatto su questi tre SDG a livello di entità, MIFL ha selezionato cinque indicatori dei Principali effetti negativi (PAI) allineati a tali SDG. Attraverso un monitoraggio regolare e attivo di questi sei indicatori PAI, e al fine di incidere nel tempo sul miglioramento perseguito, MIFL punta a impegnarsi indirettamente attraverso i gestori di mandati esterni o direttamente tramite i nostri Team Single Securities. L’utilizzo degli indicatori PAI renderà trasparente il processo di MIFL.

Fatto salvo il caso in cui un Comparto promuova caratteristiche ambientali o sociali, o in cui queste ultime costituiscano il suo obiettivo di investimento sostenibile, gli investimenti sottostanti non prendono in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.

Se un Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali, o se queste ultime costituiscono il suo obiettivo di investimento sostenibile, potrebbe investire in/ottenere un’esposizione a emittenti che prendono parte in attività economiche che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici/all’adattamento ai cambiamenti climatici ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Alla data del presente documento, MIFL, in qualità di Società di Gestione, ha stabilito che non sono ancora disponibili dati affidabili, tempestivi e verificabili in misura sufficiente per poter valutare efficacemente gli investimenti utilizzando i Criteri di vaglio tecnico della tassonomia (Taxonomy Technical Screening Criteria, "TSC") e, sebbene nel Comparto possano esservi investimenti in attività economiche che contribuiscono a un obiettivo ambientale e che potrebbero essere idonei a essere valutati sulla base dei TSC, la Società di Gestione non è attualmente in grado di descrivere (i) la misura in cui gli investimenti del Comparto si rivolgono ad attività economiche considerate ecosostenibili e allineate al Regolamento sulla tassonomia; (b) la quota, espressa in percentuale del portafoglio del Comparto, di investimenti in attività economiche ecosostenibili allineate al Regolamento sulla tassonomia; o (c) la quota, espressa in percentuale del portafoglio dei Comparti, di attività abilitanti e di transizione (come descritte nel Regolamento sulla tassonomia). Di conseguenza, la quota minima di investimenti in attività economiche ecosostenibili allineate alla Tassonomia dell'UE, comprese le attività di transizione e/o abilitanti, sarà pari allo 0%. La Società di Gestione sta esaminando attentamente questa situazione e la propria determinazione e, qualora dovesse esservi disponibilità di dati affidabili, tempestivi e verificabili sufficienti in relazione agli investimenti del Comparto, rivedrà la propria posizione.

Il gruppo Mediolanum ha adottato una politica di esclusione applicabile a tutte le entità del gruppo e a tutte le attività del gruppo. Questa politica di esclusione è in linea con la nuova legislazione - LEGGE 9 Dicembre 2021 - n. 220 - approvata dal Parlamento italiano ed entrata in vigore il 1° gennaio 2023. La politica di esclusione ha l'obiettivo di vietare gli investimenti in società coinvolte nel finanziamento, nella produzione, nell'uso, nella vendita, nella distribuzione, nell'importazione, nell'esportazione o nel trasferimento di mine antiuomo, munizioni a grappolo e submunizioni.

Al 31 dicembre 2025 i seguenti Comparti fanno parte della gamma di fondi sostenibili di MIFL, avendo obiettivi d'investimento sostenibili o che promuovono la sostenibilità:

Comparto	Classificazione ESG
Mediolanum Socially Responsible Investment Collection	Articolo 8
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Articolo 8
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	Articolo 8
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Articolo 8
Mediolanum Multi-Asset ESG Selection	Articolo 8
Mediolanum World Innovative Leaders	Articolo 8
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	Articolo 8
Mediolanum Global Impact	Articolo 9
Mediolanum Circular Economy Opportunities	Articolo 9
Mediolanum Energy Transition	Articolo 9
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	Articolo 9
Mediolanum Global Sustainable Bond	Articolo 9
Mediolanum Green Building Evolution	Articolo 9

A novembre 2025, la Commissione europea ha pubblicato la propria proposta formale di revisione dell'SFDR. Le proposte formali rappresentano la riforma più significativa a partire dall'introduzione dell'SFDR e confermano un passaggio da un regime basato sulle informative a un regime di suddivisione in classificazione di prodotti. La proposta eliminerà inoltre gli obblighi di informativa in materia di PAI a livello di entità e in materia di retribuzione. I modelli di report precontrattuali e periodici saranno semplificati e abbreviati a un massimo di due pagine. Sono in corso di valutazione tutte le modifiche proposte, mentre il settore è in attesa dei dettagli contenuti nei livelli 1, 2 e 3, che dovrebbero essere disponibili a tempo debito.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 6354004NZGOWRXBAZR88
Periodo di riferimento: Dal 19 settembre 2025 al 31 dicembre 2025

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☐ Sì ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ ☐ ☒ No ☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 71,3% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato relativo a una parte delle attività del Comparto gestite dal gestore patrimoniale terzo da essa selezionato, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell’articolo 8 dell’SFDR o hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il Comparto ha promosso il 96,4% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato.

A tal fine, il gestore patrimoniale terzo ha effettuato investimenti in società, emittenti e/o organismi d’investimento collettivo che, oltre agli obiettivi economici e finanziari, promuovono fattori ambientali, sociali e/o di governance (“ESG”). Le caratteristiche ambientali includono l’adattamento ai cambiamenti climatici, la mitigazione dei cambiamenti climatici, la gestione efficiente delle risorse e la prevenzione dell’inquinamento. Le caratteristiche sociali includono i diritti dei lavoratori, le condizioni di lavoro sicure e l’uguaglianza nella leadership aziendale. Il Comparto esclude tutte le partecipazioni dirette in azioni e obbligazioni di società coinvolte nella fabbricazione di armi controverse.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per gestire direttamente le attività del Comparto hanno investito durante il periodo in società che, a loro parere, mirano a perseguire obiettivi tra cui la mitigazione dei cambiamenti climatici, l’adattamento ai cambiamenti climatici, la prevenzione dell’inquinamento e la gestione delle risorse, il benessere dei dipendenti e l’uguaglianza nella leadership aziendale. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il periodo di riferimento per questo Comparto va dal 19 settembre 2025 (data di lancio) al 31 dicembre 2025.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Utilizzando MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità, i punteggi PAI, come media dei punteggi trimestrali dei relativi PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con il gestore patrimoniale terzo per quei PAI che hanno una prestazione non conforme alle aspettative. Il Gestore cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con il gestore terzo per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Impronta di carbonio (tabella 1, PAI 2)	195	179	187
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tabella 1, PAI 3)	715	652	684
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	6	6	6
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	35	34	34
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (tabella 1, PAI 14)	0	0	0

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

- *Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per gestire direttamente le attività del Comparto nel periodo ha investito in società che, a suo parere, mirano a perseguire obiettivi tra cui la mitigazione dei cambiamenti climatici, l'adattamento ai cambiamenti climatici, la prevenzione dell'inquinamento e la gestione delle risorse, il benessere dei dipendenti e l'uguaglianza nella leadership aziendale.

La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento compreso tra il 19 settembre 2025 (data in cui il fondo è stato riclassificato come Articolo 8) e il 31 dicembre 2025, il Comparto è stato parzialmente investito in investimenti sostenibili. La percentuale di investimenti sostenibili del Comparto nel periodo di riferimento è stata del 71,3%, superando così l'impegno minimo a favore di investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari al 20%.

L'approccio adottato dai gestori patrimoniali terzi per conseguire gli obiettivi di investimento sostenibile ha previsto una valutazione volta a individuare gli emittenti che dimostrino di apportare un contributo positivo a uno specifico obiettivo ambientale o sociale, attraverso uno dei seguenti quattro percorsi:

- 1) Società che generano una quota significativa dei propri ricavi da prodotti o servizi che rispondono direttamente a esigenze ambientali o sociali, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le energie alternative, la prevenzione dell'inquinamento, l'alimentazione o la connettività, quale indicatore di allineamento a un impatto positivo.
- 2) Società che apportano benefici all'ambiente e/o alla comunità operando in modo responsabile ed efficiente, sulla base di metriche che rappresentano la performance di una società nei seguenti ambiti di impatto (elencati a titolo esemplificativo e non esaustivo):
 - a. Impatto ambientale diretto (ad es. emissioni di carbonio, emissioni associate ai rifiuti, consumo di acqua)
 - b. Impatto della catena di fornitura (ad es. emissioni di carbonio indirette, emissioni di carbonio nel ciclo di vita dell'approvvigionamento delle materie prime)
 - c. Pratiche sul posto di lavoro (ad es. diversità, inclusione, parità retributiva di genere).

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Poiché il Gestore ha delegato la gestione del Comparto a un gestore patrimoniale terzo nel corso del periodo, ha esaminato il modo in cui il gestore terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, del SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852).

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno preso in considerazione gli indicatori della tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi delle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore terzo può anche prendere in considerazione l'allineamento con altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o trasgrediscono gravemente tali principi. I gestori terzi hanno inoltre seguito una politica di esclusione.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto allocata in investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per gestire il Comparto durante il periodo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori (inclusi due PAI applicabili specificamente agli emittenti sovrani) elencati nell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288, nonché due indicatori PAI facoltativi.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

Gli ulteriori quattro indicatori PAI obbligatori per il settore immobiliare non si applicano al Comparto.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla

Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 19 settembre 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
NVIDIA CORPORATION	Informatica	3,7	Stati Uniti d’America
Bundesrepublik Deutschland	Titoli di Stato	3,3	Germania
APPLE INC.	Informatica	2,9	Stati Uniti d’America
MICROSOFT CORPORATION	Informatica	2,7	Stati Uniti d’America
ALPHABET INC.	Servizi di comunicazione	2,0	Stati Uniti d’America
VISA INC.	Finanza	1,7	Stati Uniti d’America
AMAZON.COM, INC.	Beni voluttuari	1,4	Stati Uniti d’America
SAP SE	Informatica	1,4	Germania
META PLATFORMS, INC.	Servizi di comunicazione	1,4	Stati Uniti d’America
MERCADOLIBRE, INC.	Beni voluttuari	1,3	Stati Uniti d’America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Informatica	1,3	Taiwan, provincia della Cina
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	Servizi di comunicazione	1,2	Svezia
DOORDASH, INC.	Beni voluttuari	1,1	Stati Uniti d’America
DSV A/S	Industria	1,1	Danimarca
L’OREAL SA	Beni di consumo primari	1,1	Francia

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



L’allocazione degli attivi
descrive la quota di investimenti in
attivi specifici.

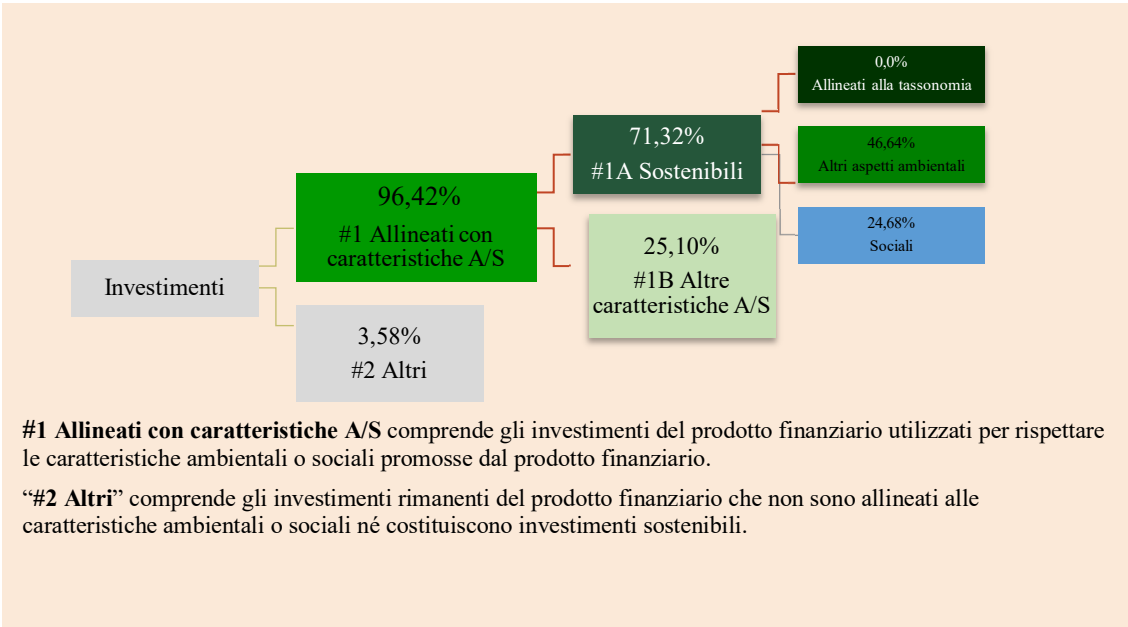
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 71,3% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 96,4% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 71,3% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, l’46,6% con un obiettivo ambientale e il 24,7% con un obiettivo sociale.

#2 Altri comprende il 3,6% degli investimenti del Comparto che non sono stati valutati dallo strumento di sostenibilità proprietario del gestore patrimoniale terzo e quindi non hanno contribuito al punteggio di sostenibilità del Comparto.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo.

I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	7,63
Altri settori	
Informatica	25,5
Finanza	16,5
Beni voluttuari	13,4
Industria	11,7
Servizi di comunicazione	7,7
Salute	6,6
Beni di consumo primari	5,3
Non assegnato	4,3
Servizi di pubblica utilità	3,5
Materiali	2,3
Energia	2,2
Immobili	1,1

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 0%.

☐ **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?**

☐

Si:

☐

Gas fossile

☐

Energia nucleare

☒

No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

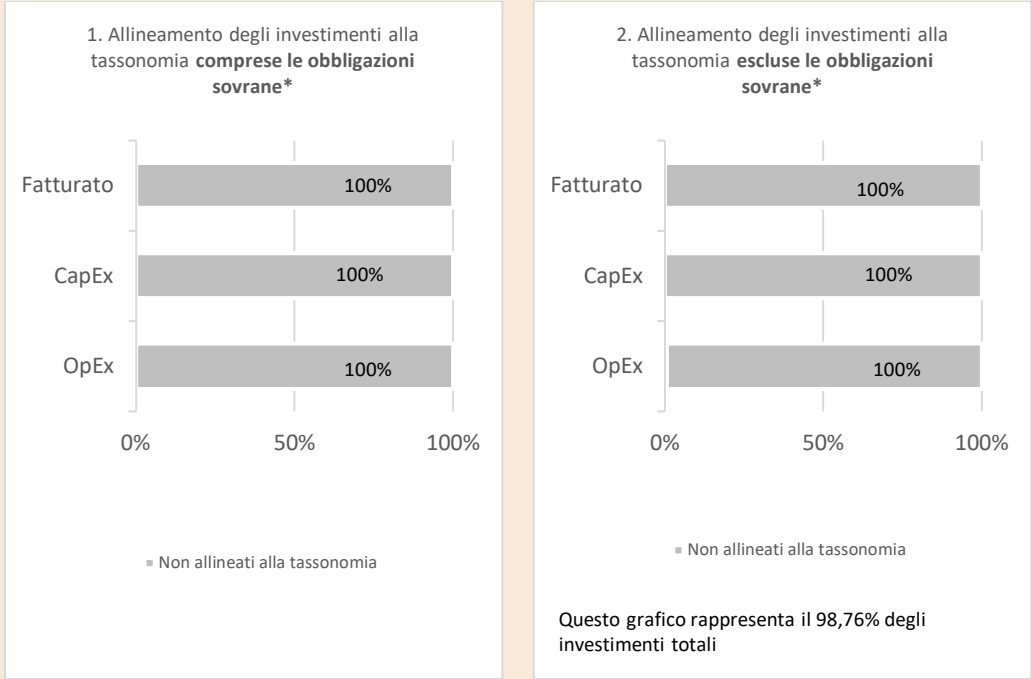
5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell’UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l’allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l’allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

● Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile, in quanto questo è il primo periodo di riferimento.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'46,6%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 24,7% degli investimenti.

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri», e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende il restante 3,6% di investimenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto. “#2 Altri” comprende investimenti che non sono stati valutati dallo strumento di sostenibilità proprietario del gestore patrimoniale terzo e quindi non hanno contribuito al punteggio di sostenibilità del Comparto.

Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato relativo a una parte delle attività del Comparto gestite dal gestore patrimoniale terzo da essa selezionato, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR.

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi nel Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento includono l'adesione agli indicatori vincolanti del mandato e lo svolgimento di attività di engagement con le società selezionate in portafoglio tramite il team di Engagement del gestore patrimoniale terzo. Le tematiche di engagement trattate nel corso di questi incontri hanno incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i rischi e le opportunità climatiche, la gestione del capitale umano, i diritti umani e le informative connesse alla sostenibilità.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400RNV7YAAQOZM763

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☐ ☐ Sì ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ ☐ ☒ No ☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 50,8% di investimenti sostenibili ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

*indirettamente attraverso l’investimento in organismi di investimento collettivo (OIC) idonei che comprendono la gamma di OIC del gestore terzo e, meno frequentemente, OIC gestiti esternamente (“OIC idonei”). Si rimanda alla sezione “Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l’investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?”



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato gestito dal gestore patrimoniale terzo da essa selezionato. Il gestore patrimoniale terzo ha investito in investimenti diretti o in organismi d’investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell’articolo 8 dell’SFDR o in strategie che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il Comparto ha promosso il 97,1% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato.

Il gestore patrimoniale terzo incaricato dalla Società di Gestione di gestire direttamente le attività del Comparto ha garantito che gli investimenti effettuati avessero un’esposizione a società, emittenti e/o organismi d’investimento collettivo che, oltre agli obiettivi economici e finanziari, promuovessero fattori ambientali, sociali e/o di governance (“ESG”) attraverso l’integrazione della valutazione del rischio extra-finanziario per mezzo del sistema di ricerca e punteggio ESG proprietario del gestore terzo. Il gestore terzo ha inoltre cercato di promuovere la mitigazione del cambiamento climatico e l’adattamento ad esso.

Per realizzare tale obiettivo, il gestore terzo ha attuato una politica di esclusione che prevede esclusioni di società e soglie di tolleranza per attività in settori quali armi controverse, tabacco, intrattenimento per adulti, produttori di carbone termico e società di produzione di energia. Questa politica di esclusione ha previsto ulteriori esclusioni basate sulle norme, ossia l’esclusione delle imprese in violazione delle norme globali internazionali, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e la Dichiarazione dell’Organizzazione Internazionale del Lavoro (OIL) sui principi e diritti fondamentali sul lavoro. Il gestore terzo ha inoltre promosso le caratteristiche ambientali e sociali del Comparto attraverso il dialogo e il voto, per influenzare le migliori pratiche delle imprese in materia di politiche e temi ambientali e sociali. Nel corso dell’anno non sono state individuate violazioni delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con il gestore patrimoniale terzo per quei PAI che hanno una prestazione non conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con il gestore terzo per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	87.991	73.745	75.893	64.596	75.556
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	895	812	813	739	815
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	9	7	7	6	7
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	2	1	2	1	1

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	75.556	116.293	84.279	105.313
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	815	932	929	1.170
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	7	10	25	8
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	1	3	3	2

* Durante il periodo di riferimento, l’anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell’impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell’anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L’attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, l’anno civile 2022, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici e pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● *Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento il Comparto è stato parzialmente collocato in investimenti sostenibili. La percentuale di investimenti sostenibili del Comparto nel periodo di riferimento è stata del 50,8%, superando così l'impegno minimo per gli investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari all'1,0%.

L'approccio adottato dal gestore patrimoniale terzo per conseguire gli obiettivi di investimento sostenibile è consistito nell'effettuare investimenti nei propri OIC idonei. L'approccio del gestore patrimoniale terzo agli investimenti sostenibili si realizza attraverso: 1) investimenti indiretti in società che presentano una percentuale minima di ricavi derivanti da beni e servizi relativi ad attività commerciali positivamente allineate a una selezione degli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite; 2) investimenti indiretti in società che investono una percentuale minima delle proprie spese in conto capitale in attività commerciali relative a una selezione di nove SDG; 3) investimenti indiretti in società considerate "allineate" sotto il profilo operativo con almeno tre SDG sul totale di 17 sulla base degli elementi probativi forniti dalla società beneficiaria degli investimenti in merito a politiche, pratiche e obiettivi disponibili volti a conseguire tali SDG; 4) investimenti indiretti in titoli di debito societari e sovrani classificati come obbligazioni verdi, sociali, sostenibili o legate alla sostenibilità e che aderiscono agli standard riconosciuti dell'UE in materia di obbligazioni sostenibili; e 5) tra gli altri investimenti sostenibili possono figurare investimenti indiretti in società le cui attività sono idonee alla Tassonomia dell'UE, vale a dire investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale, che possono contribuire alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici oltre che a specifici obiettivi legati alle emissioni di carbonio.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, il gestore patrimoniale terzo assicura di rispettare i propri obblighi di sostenibilità. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui il gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852). Per i dettagli relativi alla misura in cui gli Investimenti del Paniere di investimenti sono stati comunque effettuati in attività economiche allineate alla tassonomia dell'UE durante il periodo, si veda quanto segue.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione ha preso in considerazione gli indicatori di cui alla tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi di cui alle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore terzo può anche prendere in considerazione l'allineamento con altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o trasgrediscono gravemente tali principi.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda a quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto durante il periodo ha preso in considerazione i sedici indicatori obbligatori elencati nell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288, nonché due PAI facoltativi: il divario retributivo di genere non corretto, nonché l'uso e il riciclaggio dell'acqua, in conformità all'articolo 7, paragrafo 1, lettera a, dell'SFDR.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Nel periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione si è assicurato, avvalendosi di strumenti di vaglio, di escludere le imprese che non ottemperano alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali né ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

Il gestore patrimoniale terzo ha preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come illustrato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
Repubblica Italiana	Titoli di Stato	6,5	Italia
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnologia	4,7	Taiwan, provincia della Cina
Stati Uniti d’America	Titoli di Stato	2,9	Stati Uniti
NVIDIA CORPORATION	Tecnologia	2,5	Stati Uniti d’America
AMAZON.COM, INC.	Comunicazioni	2,4	Stati Uniti d’America
ALPHABET INC.	Comunicazioni	2,2	Stati Uniti d’America
UBS Group AG	Finanziari	1,6	Svizzera
Repubblica francese	Titoli di Stato	1,5	Francia
CENCORA, INC.	Beni di consumo non ciclici	1,4	Stati Uniti d’America
SK hynix Inc.	Tecnologia	1,4	Corea del Sud
MCKESSON CORPORATION	Beni di consumo non ciclici	1,4	Stati Uniti d’America
MICROSOFT CORPORATION	Tecnologia	1,4	Stati Uniti d’America
S&P GLOBAL INC.	Beni di consumo non ciclici	1,3	Stati Uniti d’America
MERCADOLIBRE, INC.	Comunicazioni	1,3	Stati Uniti d’America
Reino de Espana	Titoli di Stato	1,2	Spagna

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



L’**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

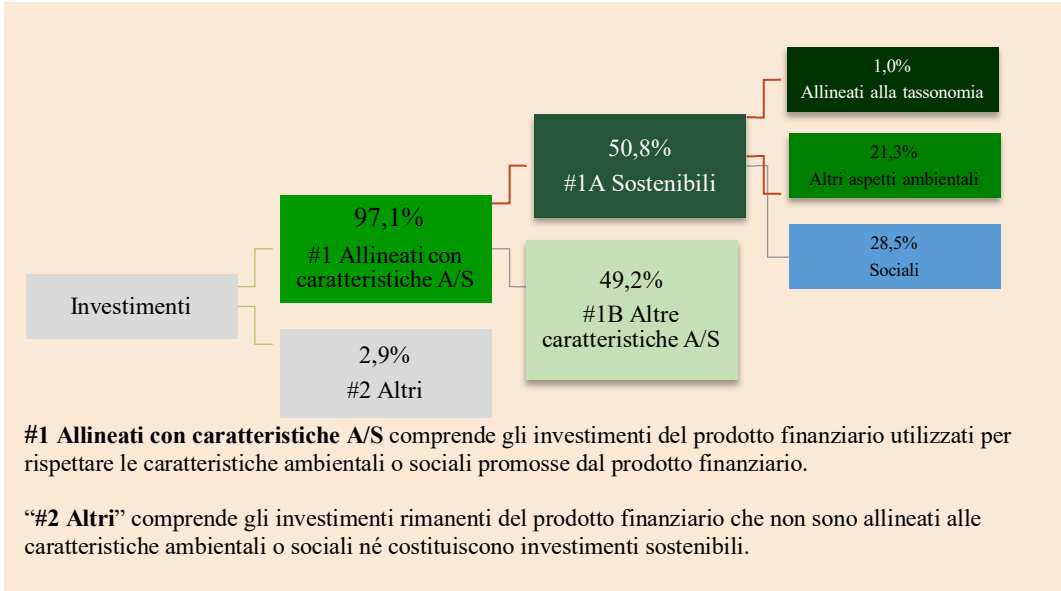
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 50,8% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 97,1% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 50,8% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, l’22,3% con un obiettivo ambientale e il 28,5% con un obiettivo sociale.

Il restante 2,9% degli investimenti del Comparto era costituito da disponibilità liquide o mezzi equivalenti detenuti per liquidità accessoria e derivati utilizzati a scopo di copertura che non hanno contribuito al raggiungimento delle caratteristiche A/S e non sono stati soggetti ad alcuna garanzia minima di salvaguardia ambientale o sociale.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
Petrolio, gas e combustibili di consumo	6,6
Altri settori	
obbligazioni	20,4
Titoli di Stato	15,3
Tecnologia	14,8
Beni di consumo non ciclici	12,9
Finanziari	9,7
Comunicazioni	8,7
Industriali	7,1
Energia	3,8
Beni di consumo ciclici	3,3
Altro	1,6
Materiali di base	1,0
Titoli societari	0,9
Servizi di pubblica utilità	0,4
Salute	0,1

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 1%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?

☐ Si:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

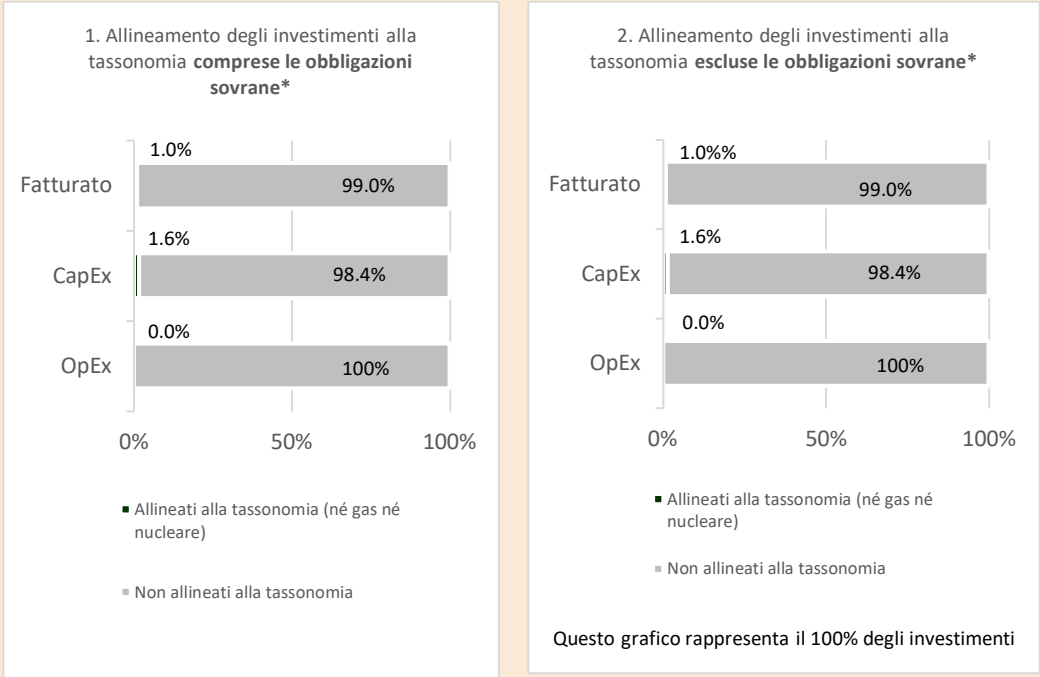
5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell’UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l’allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l’allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**
La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.
- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?**
Nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, lo 1,0% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE. L’allineamento è stato pari allo 0,6% nell’anno civile 2024, allo 0,5% nell’anno civile 2023 e allo 0% nell’anno civile 2022.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'21,3%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 28,5% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto.

Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dal gestore patrimoniale terzo del Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento hanno incluso l'introduzione di un nuovo quadro di riferimento ESG per la valutazione del debito sovrano. Il modello integra oltre 25 indicatori A/S/G applicabili sia ai paesi dei mercati sviluppati sia a quelli dei mercati emergenti. Il modello mira a orientare le decisioni di investimento e a integrare meglio le considerazioni ESG nell'esposizione sovrana del gestore patrimoniale terzo. Il modello utilizza una serie di dati quantitativi provenienti da fonti di terzi e integra un aggiustamento qualitativo eseguito dal Team Fixed Income Investment del gestore patrimoniale terzo in collaborazione con i suoi Analisti ESG. Il modello mira a ridurre l'inclinazione verso il reddito integrando l'overlay di Kuznets. Il punteggio finale è utilizzato per orientare la decisione di investimento e allinearla agli impegni ESG dei fondi in questione. Nel 2025 il gestore patrimoniale terzo ha inoltre aumentato la riduzione percentuale dell'universo di alcuni dei suoi fondi dal 25% al 30% per soddisfare i requisiti del Label ISR francese.

Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre aggiornato il proprio sistema di rating ESG proprietario, che ora include 80 indicatori ESG, rispetto ai circa 30 indicatori precedenti. I nuovi indicatori includono dati prospettici e di sentiment di mercato per fornire una visione più completa dei rischi e delle opportunità ESG per le società analizzate. Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre arricchito il proprio modello proprietario con indicatori ESG tradizionali che hanno acquisito rilevanza a partire dalla prima versione rilasciata nel 2020; esempi di tali indicatori includono: emissioni di CO2 di Ambito 3, storico delle traiettorie di riduzione della CO2, obiettivi di decarbonizzazione approvati dalla SBTi, metriche sulla biodiversità, ecc.

Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre rafforzato la propria politica di esclusione per includere nuovi settori quali i produttori di energia nucleare per alcuni fondi interessati.

In merito alla stewardship, hanno partecipato al 96% di tutti i voti possibili nelle assemblee generali annuali e hanno incrementato il loro coinvolgimento in Climate 100+ insieme ad altre attività di engagement diretto e collaborativo.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Più in particolare, in merito alle attività di engagement, il gestore patrimoniale terzo esercita i propri diritti in qualità di azionista e svolge attività di engagement con le società in cui ha investito. Il dialogo è mantenuto dagli analisti finanziari, dai gestori di portafoglio e dal suo team ESG. Il gestore patrimoniale terzo ritiene che le proprie attività di engagement conducano a una migliore comprensione di come le società gestiscano i propri rischi extra-finanziari e migliorino significativamente il loro profilo ESG, generando al contempo valore a lungo termine. Le attività di engagement possono riguardare una delle cinque considerazioni seguenti: 1) rischi ESG, 2) una tematica ESG, 3) un impatto desiderato, 4) condotte controverse, o 5) una decisione di voto in un'Assemblea Generale.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands

Identificativo della persona giuridica: 635400AMU46R6F1KEP14

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☐ SÌ	☒ ☐ ☒ NO
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 19,1% di investimenti sostenibili ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato gestito dal gestore patrimoniale terzo da essa selezionato. Il gestore patrimoniale terzo ha investito in investimenti diretti o in organismi d’investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell’articolo 8 dell’SFDR o in strategie che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il Comparto ha promosso il 87,8% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato. Il gestore patrimoniale terzo incaricato dalla Società di Gestione di gestire direttamente le attività del Comparto ha cercato di garantire che gli investimenti effettuati avessero un'esposizione a società, emittenti e/o organismi d'investimento collettivo che, oltre agli obiettivi economici e finanziari, promuovessero fattori ambientali, sociali e/o di governance ("ESG") utilizzando il proprio quadro di riferimento ESG e le proprie politiche di impegno e di esclusione.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	131.112	116.449	129.575	164.196	135.333
Impronta di carbonio tCO2e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	278	264	301	341	296
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	650	634	684	744	678
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	9	9	8	9	9
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tabella 1, PAI 5)	56	55	56	55	55
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico GWh/milione di EUR (somma di codici NACE) (tabella 1, PAI 6)	6	6	6	8	6

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	135.333	176.250	177.716	177.716
Impronta di carbonio tCO2e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	296	333	379	267
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	678	677	721	798
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	9	9	9	7
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tabella 1, PAI 5)	55	58	64	69
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico GWh/milione di EUR (somma di codici NACE) (tabella 1, PAI 6)	6	7	15	12

*Durante il periodo di riferimento, l’anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell’impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell’anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L’attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, l’anno civile 2022, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici e pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● *Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento il Comparto è stato parzialmente collocato in investimenti sostenibili. La percentuale di investimenti sostenibili del Comparto nel periodo di riferimento è stata del 19,1%, superando così l'impegno minimo per gli investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari all'1%.

L'approccio adottato dal gestore patrimoniale terzo per conseguire gli obiettivi di investimento sostenibile è stato attuato tramite l'allineamento ai criteri di sostenibilità del gestore patrimoniale terzo, incluso l'utilizzo di un quadro di riferimento proprietario che considera i dati ESG esterni e metriche settoriali specifiche, nonché l'allineamento dei ricavi agli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, il gestore patrimoniale terzo assicura di rispettare i propri obblighi di sostenibilità. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui il gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852). Per i dettagli relativi alla misura in cui gli investimenti del Comparto sono stati comunque effettuati in attività economiche allineate alla tassonomia dell'UE durante il periodo, si veda quanto segue.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione ha considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e assicurato che gli investimenti sostenibili ottemperassero alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore terzo può anche prendere in considerazione l'allineamento con altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o trasgrediscono gravemente tali principi.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto durante il periodo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori elencati nell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288 nonché due indicatori PAI facoltativi.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Nel periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione si è assicurato, avvalendosi di strumenti di vaglio, di escludere le imprese che non ottemperano alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali né ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
Bundesrepublik Deutschland	Titoli di Stato	7,0	Germania
MICROSOFT CORPORATION	Tecnologia	3,1	Stati Uniti d’America
NVIDIA CORPORATION	Tecnologia	2,8	Stati Uniti d’America
APPLE INC.	Titoli societari	2,7	Stati Uniti d’America
Stati Uniti d’America	Titoli di Stato	2,5	Stati Uniti
ALPHABET INC.	Comunicazioni	1,7	Stati Uniti d’America
Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord	Titoli di Stato	0,9	Gran Bretagna
META PLATFORMS, INC.	Comunicazioni	0,8	Stati Uniti d’America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnologia	0,8	Taiwan, provincia della Cina
Estados Unidos Mexicanos	Titoli di Stato	0,7	Messico
MASTERCARD INCORPORATED.	Finanziari	0,7	Stati Uniti d’America
BANCO SANTANDER, S.A.	Titoli societari	0,7	Spagna
BROADCOM INC.	Tecnologia	0,7	Stati Uniti d’America
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI	Finanziari	0,7	Italia
European Investment Bank	Titoli di Stato	0,7	Lussemburgo

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

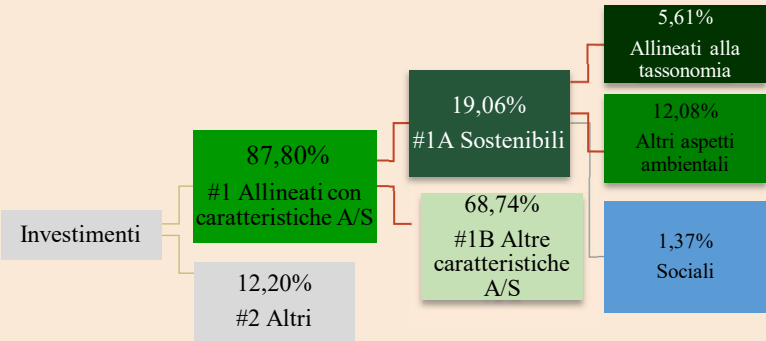
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 19,1% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 87,8% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 19,1% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, l’17,7% con un obiettivo ambientale e il 1,4% con un obiettivo sociale.

Il restante 12,2% degli investimenti del Comparto era costituito da disponibilità liquide o mezzi equivalenti detenuti per liquidità accessoria e derivati utilizzati a scopo di copertura che non hanno contribuito al raggiungimento delle caratteristiche A/S e non sono stati soggetti ad alcuna garanzia minima di salvaguardia ambientale o sociale.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali né costituiscono investimenti sostenibili.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati sono stati calcolati sulla base del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
Estrazione di petrolio e gas	0,05
Petrolio e gas: strumenti e servizi	0,12
Petrolio e gas integrati	0,48
Petrolio e gas: esplorazione e produzione	0,11
Petrolio e gas: raffinazione e marketing	0,08
Petrolio e gas: stoccaggio e trasporto	0,24
Totale	1,08
Altri settori	
Finanziari	17,6
Tecnologia	16,7
Titoli di Stato	14,1
Beni di consumo non ciclici	11,7
Beni di consumo ciclici	7,7
Comunicazioni	7,6
Altri a reddito fisso	6,8
Industriali	6,6
Servizi di pubblica utilità	5,9
Materiali di base	2,5
Energia	1,8
Non assegnato	0,9
Diversificati	0,1

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE calcolata dal gestore patrimoniale terzo è stata del 5,6%. Avvalendosi di dati di terzi sull’allineamento alla tassonomia, la percentuale è stata calcolata moltiplicando la percentuale di allineamento alla tassonomia dell’UE di ciascun emittente per la percentuale di partecipazioni detenute dall’emittente. Dati al 31 dicembre 2025. Tale cifra non costituisce un impegno minimo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?



Si:



Gas fossile



Energia nucleare



No

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

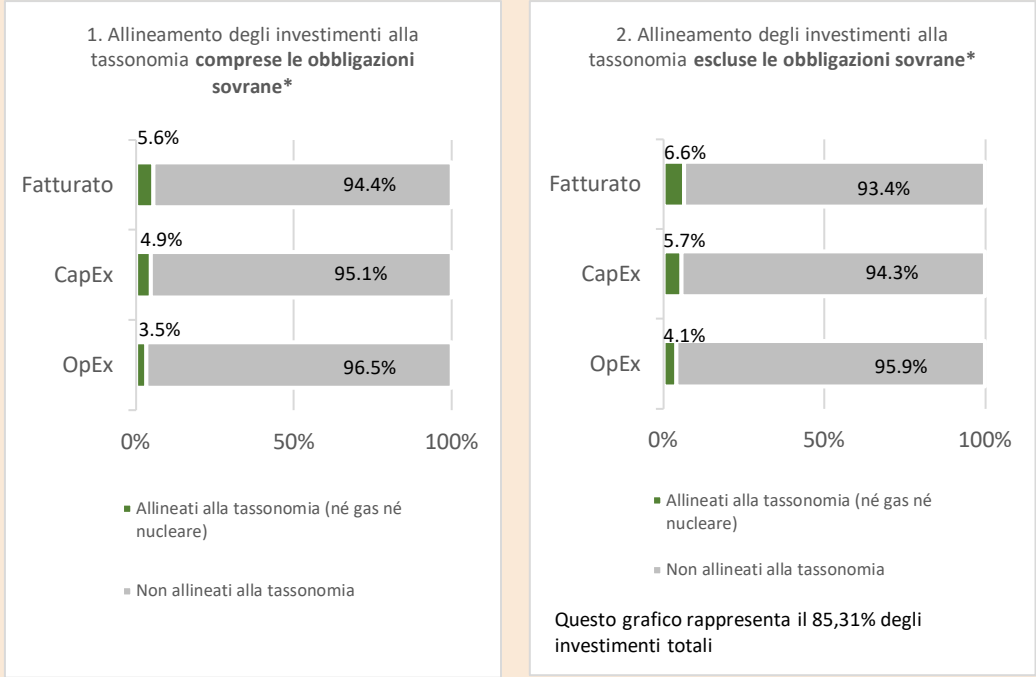
APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
-fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
-spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell’UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l’allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia*, il primo grafico mostra l’allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti è stata dello 0,1% per le attività transitorie e del 1,7% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

Nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, l’5,6% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE. Tale percentuale è risultata superiore all’allineamento alla Tassonomia dell’UE del 2024 (4%) e a quello del 2023 e del 2022 (entrambi pari al 2%).

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'12,1%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 1,4% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto. Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare direttamente le attività del Comparto ha garantito, aderendo alla propria politica di esclusione, l'impegno, il monitoraggio e la valutazione in base al proprio quadro proprietario, che il Comparto venisse investito in imprese, emittenti e/o organismi di investimento collettivo classificati come ex articolo 8 o 9, ai sensi del SFDR. La Società di Gestione ha valutato periodicamente l'approccio all'amministrazione di questi investimenti da parte dei gestori patrimoniali terzi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 6354003ZAAEMN5JPEJ22

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
Sì	No
Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 57,8% di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE con un obiettivo sociale Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Importante: Il 21 maggio 2025 sono entrate in vigore le Linee guida dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) sulla regolamentazione della denominazione dei fondi. Per conformarsi ai requisiti di tale regolamentazione, sono state apportate diverse modifiche a questo fondo, tra cui: 1) la modifica della denominazione in Socially Responsible Investment Collection per evidenziare l’obiettivo di promozione delle caratteristiche ESG; 2) l’investimento in mandati aggiuntivi al posto di diversi organismi d’investimento collettivo, per allinearsi ai requisiti delle Esclusioni relative agli Indici di riferimento allineati con l’accordo di Parigi; e 3) una modifica nella selezione dei PAI per allinearsi alla promozione delle caratteristiche ESG del fondo ristrutturato.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 97,4% del Valore patrimoniale netto del Comparto in mandati relativi a una parte delle attività del Comparto gestite da gestori patrimoniali terzi selezionati e da organismi d’investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell’articolo 8 dell’SFDR o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. Il restante 2,6% è stato detenuto in disponibilità liquide, mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il Comparto ha promosso il 97,4% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato. Il restante 2,6% era detenuto in disponibilità liquide, mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura. Per la preparazione del presente Allegato, la Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio, prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo.

I criteri ESG del fondo sono stati promossi da ciascuno dei gestori terzi utilizzando una serie di approcci, tra cui i seguenti:

- Applicazione di una Politica di esclusione per escludere gli investimenti in società esposte a condotte controverse, armi controverse e combustibili fossili; sono stati evitati gli investimenti in società responsabili di violazioni degli standard dell'Organizzazione internazionale del lavoro, dei Principi guida delle Nazioni Unite, del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali; la limitazione dell'esposizione ai titoli in portafoglio con un elevato rischio di sostenibilità sulla base di strumenti di rating proprietari, il monitoraggio dell'impronta di carbonio ponderata, acqua e rifiuti e del punteggio ESG.
- Investimento in titoli che soddisfano almeno una delle seguenti caratteristiche ambientali: 1) società con obiettivi basati sulla scienza (SBT) e impegni che consentano al fondo di raggiungere un'intensità di carbonio netta pari a zero nel lungo termine entro il 2050, come definito dalla Science Based Targets initiative (SBTi); 2) applicazione di una politica di esclusione relativa al carbone termico.
- Evitare investimenti in società che violano gli standard OIL, i Principi guida delle Nazioni Unite, il Global Compact ONU o le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Le società che hanno violato tali principi nel periodo di riferimento sono entrate a far parte del programma di Enhanced Engagement del gestore patrimoniale terzo. Qualsiasi iniziativa di engagement ritenuta con scarse probabilità di successo è stata esclusa direttamente. Inoltre, il mandato è stato limitato a un'esposizione massima del 10% a investimenti con un elevato rischio di sostenibilità, come definito dal quadro di riferimento proprietario del gestore patrimoniale terzo.
- Il gestore patrimoniale terzo ha aderito a una politica di esclusione applicabile a determinate attività considerate avere effetti ambientali e/o sociali negativi, escludendo i titoli con un punteggio di controversia definito dal gestore patrimoniale terzo o escludendo qualsiasi titolo con un rating ESG inferiore a una determinata soglia definita dal gestore patrimoniale terzo. Inoltre, il gestore ha cercato di investire in investimenti qualificabili come investimenti sostenibili.
- un quadro di riferimento ESG proprietario basato sulla metodologia di valutazione del rischio ESG, sull'impegno ESG e sul vaglio ESG.
- Tramite l'esposizione a investimenti che costituiscono investimenti sostenibili, l'esclusione di emittenti sulla base del punteggio sulle controversie MSCI o di rating soglia e l'esclusione di emittenti coinvolti in determinate attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali negativi quali armi controverse, nucleari, convenzionali e civili, alcol, gioco d'azzardo e tabacco.
- soddisfacendo gli standard minimi per gli Indici di riferimento UE allineati con l'accordo di Parigi ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2089 che modifica il Regolamento (UE) 2016/1011. Il gestore patrimoniale terzo ha utilizzato l'intensità media ponderata di gas a effetto serra (il "WACI") come indicatore di sostenibilità per misurare tale parametro.
- Tramite il monitoraggio degli indicatori PAI (Principali effetti negativi) del gestore patrimoniale terzo durante il periodo di riferimento per promuovere determinate caratteristiche ambientali e sociali.
- Misurando l'esposizione aggregata alle caratteristiche ambientali e sociali scelte che il Comparto ha cercato di promuovere, utilizzando il quadro di riferimento proprietario del gestore patrimoniale terzo, nonché attuando una Politica di esclusione e attività di engagement.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Utilizzando MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità, i punteggi PAI, come media dei punteggi trimestrali dei relativi PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e intraprende attività di engagement con i gestori patrimoniali terzi per i PAI la cui prestazione non è conforme alle aspettative. La Società di Gestione intende comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

Il 21 maggio 2025 sono entrate in vigore le Linee guida dell'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) sulla regolamentazione della denominazione dei fondi. Per conformarsi ai requisiti di tale regolamentazione, sono state apportate diverse modifiche a questo fondo, tra cui la modifica della denominazione in Socially Responsible Investment Collection per rafforzare l'obiettivo di promozione delle caratteristiche ESG, una modifica delle strategie di investimento sottostanti da organismi d'investimento collettivo a mandati per allinearsi ai requisiti delle Esclusioni relative agli Indici di riferimento allineati con l'accordo di Parigi e una modifica nella selezione dei PAI per allinearsi alla promozione delle caratteristiche ESG del fondo ristrutturato. Ciò ha incluso la rimozione dei PAI 1 della Tabella 1 e PAI 9 della Tabella 3 e l'inclusione dei PAI 4 della Tabella 1, PAI 5 della Tabella 1 e PAI 14 della Tabella 1. Tali modifiche sono più allineate al posizionamento di promozione delle caratteristiche ESG delle strategie detenute nel Comparto.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	78.198	-	-	-	78.198
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	260	153	157	158	182
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	650	538	534	531	563
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	-	1	1	1	1
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	-	56	55	55	55
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (tabella 1, PAI 14)	-	0	0	0	0
Assenza di una politica in materia di diritti umani (tabella 3, PAI 9)	3	-	-	-	3

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	78.198	93.879	71.515	77.877
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	182	300	274	279
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	563	699	610	859
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	1	n/a	n/a	n/a
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	55	n/a	n/a	n/a
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (tabella 1, PAI 14)	0	n/a	n/a	n/a
Assenza di una politica in materia di diritti umani (tabella 3, PAI 9)	3	4	3	6

* Durante il periodo di riferimento, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI a livello di portafoglio. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● *Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento il Comparto è stato parzialmente collocato in investimenti sostenibili. Il numero aggregato di investimenti sostenibili effettuati dal Comparto, calcolato dalla Società di Gestione tenendo conto dei calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo, è stato pari al 57,8% delle attività del Comparto, superando così l'impegno minimo per gli investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari al 20% delle attività. L'approccio adottato dai gestori terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie è illustrato di seguito:

- Utilizzare un quadro di riferimento proprietario degli SDG delle Nazioni Unite per valutare le singole società in base a obiettivi SDG chiave, al fine di costruire un portafoglio di investimenti sostenibili che persegua gli effetti positivi evitando quelli negativi. Gli investimenti sostenibili hanno contribuito a uno o più SDG delle Nazioni Unite, che comprendono sia obiettivi sociali che ambientali;
- Effettuare investimenti sostenibili investendo in società la cui attività economica contribuisce positivamente al raggiungimento di uno o più SDG delle Nazioni Unite, senza arrecarvi danni significativi, e/o riduce il rischio di non raggiungere uno o più SDG delle Nazioni Unite.
- tramite investimenti sostenibili in (1) società coinvolte in attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali positivi o (2) che si siano impegnate a raggiungere almeno un obiettivo di riduzione attiva delle emissioni di carbonio approvato dalla Science Based Targets initiative (SBTi);
- Rispettare i criteri definiti dal gestore patrimoniale terzo per conseguire i propri obiettivi di investimento sostenibile in base al quadro di riferimento proprietario.
- Valutare in che modo ciascun investimento sostenibile abbia contribuito ai propri obiettivi utilizzando indicatori PAI (Principali effetti negativi) selezionati.
- Investire in titoli in linea con i propri obiettivi di investimento sostenibile di riduzione dell'impronta di carbonio (Ambiti 1 e 2) nel tempo e utilizzando il proprio quadro di riferimento proprietario di investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852).

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno preso in considerazione gli indicatori della tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi delle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

— In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

Di conseguenza, la Società di Gestione, prendendo atto della disponibilità di dati per gli indicatori PAI, riconosce che i gestori terzi hanno dimostrato che gli investimenti sostenibili delle società non arrecano un danno significativo ad alcuno di questi obiettivi ambientali o sociali.

— Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
Repubblica Italiana	Titoli di Stato	4,1	Italia
NVIDIA CORPORATION	Tecnologia	4,0	Stati Uniti d’America
MICROSOFT CORPORATION	Tecnologia	3,5	Stati Uniti d’America
Bundesrepublik Deutschland	Titoli di Stato	3,2	Germania
Repubblica francese	Titoli di Stato	2,8	Francia
APPLE INC.	Tecnologia	2,5	Stati Uniti d’America
ALPHABET INC.	Comunicazioni	2,2	Stati Uniti d’America
AMAZON.COM, INC.	Comunicazioni	1,7	Stati Uniti d’America
Reino de Espana	Titoli di Stato	1,7	Spagna
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnologia	1,4	Taiwan, provincia della Cina
BROADCOM INC.	Tecnologia	1,1	Stati Uniti d’America
ELI LILLY AND COMPANY	Beni di consumo non ciclici	1,0	Stati Uniti d’America
META PLATFORMS, INC.	Comunicazioni	1,0	Stati Uniti d’America
ASTRAZENECA PLC	Beni di consumo non ciclici	0,9	Regno Unito
JPMORGAN CHASE & CO.	Finanziari	0,8	Stati Uniti d’America

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



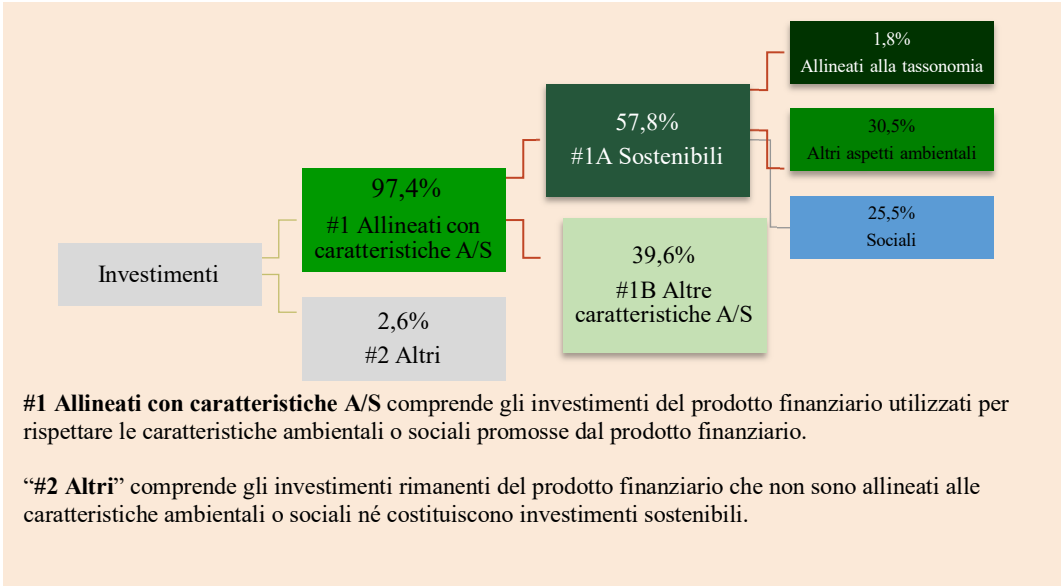
L’**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 57,8% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 97,4% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 57,8% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, l’32,3% con un obiettivo ambientale e il 25,5% con un obiettivo sociale.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	0,9
Altri settori	
Tecnologia	21,1
Finanziari	19,1
Beni di consumo non ciclici	14,0
Titoli di Stato	13,6
Comunicazioni	11,6
Industriali	7,7
Beni di consumo ciclici	6,6
Materiali di base	2,1
Servizi di pubblica utilità	1,1
Energia	0,9
Non assegnato	0,7
Altri a reddito fisso	0,7
Titoli ABS	0,5
Titoli garantiti da ipoteca	0,2
Diversificati	0,1

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 1,8%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE⁴?

☐ Sì:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

⁴ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

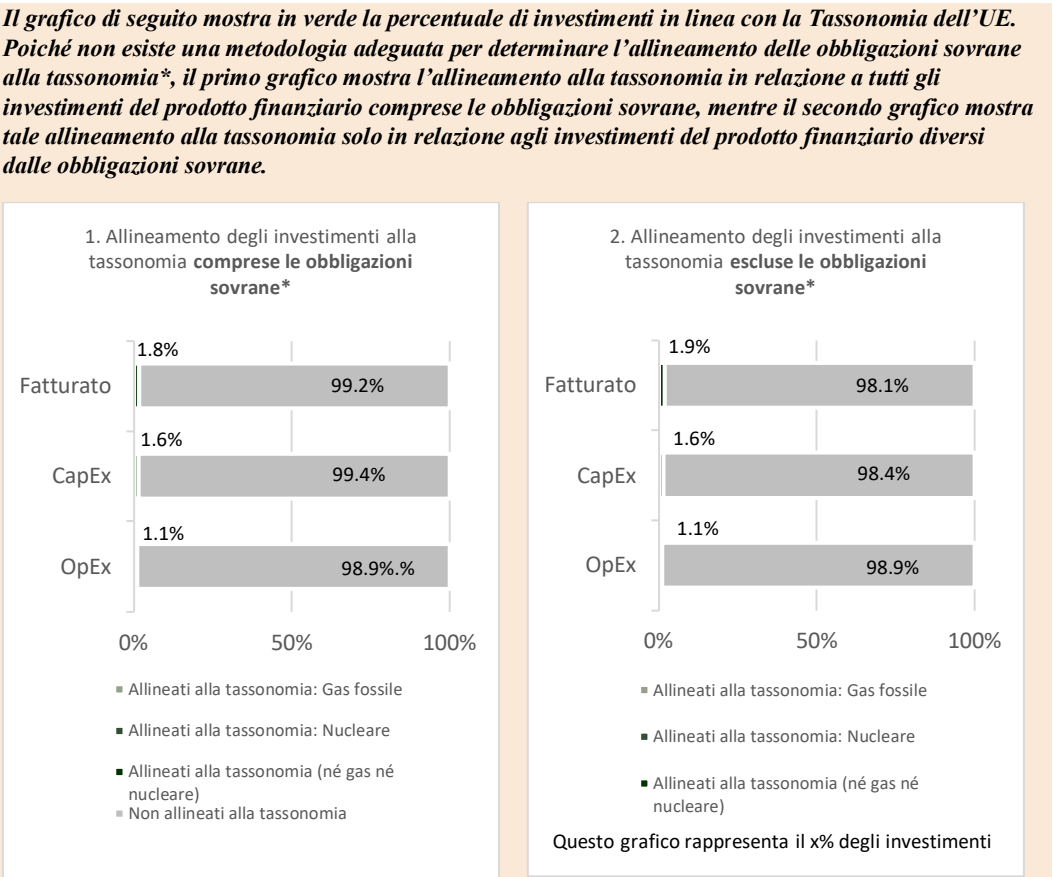
APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota di investimenti effettuati in attività di transizione è stata dello 0% e quella in attività abilitanti dell’1%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

Nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, l’1,8% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE. L’allineamento è stato pari allo 0% nell’anno civile 2024, allo 0% nell’anno civile 2023 e all’1% nell’anno civile 2022.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'30,5%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 25,5% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto.

Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Socially Responsible Investment Collection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dai gestori terzi del Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Il miglioramento del profilo di sostenibilità complessivo concentrandosi sui fattori ESG significativi. Il gestore patrimoniale terzo si impegna inoltre attivamente con 31 aziende su questioni legate alle tematiche ESG. Inoltre, il profilo del carbonio del mandato era inferiore di oltre il 40% rispetto al benchmark scelto dal gestore patrimoniale terzo. Nessuno dei titoli destinatari degli investimenti presentava un profilo di rischio elevato.
- Il gestore terzo utilizza processi proprietari di vaglio della conformità per monitorare gli elementi vincolanti delle caratteristiche ambientali e sociali del suo obiettivo d'investimento. La conformità viene vagliata in tre momenti: prima della negoziazione, nel corso della giornata negoziale e durante una procedura notturna successiva alla negoziazione. Il gestore terzo ha avuto un coinvolgimento attivo con le imprese incluse nel portafoglio al fine di raggiungere o impegnarsi a raggiungere obiettivi di azzeramento delle emissioni nette basati sulla scienza. Durante il periodo di riferimento il gestore terzo ha svolto 123 attività di engagement su tali tematiche.
- In linea con la procedura di vaglio ESG, sono state attuate e riviste le restrizioni agli investimenti nell'ambito del ciclo periodico di aggiornamenti. Benché non vincolante, l'impegno ESG verso gli emittenti e le altre parti interessate su questioni ambientali e/o sociali è avvenuto e ha ricevuto priorità ricorrendo a un approccio basato sul rischio. Durante il periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo ha condotto diverse attività di impegno per comprendere meglio la gestione di specifici rischi ESG o per incoraggiare il miglioramento delle procedure gestionali ESG per contenere tali rischi.
- Il miglioramento del profilo di sostenibilità complessivo concentrandosi sui fattori ESG significativi. Il gestore patrimoniale terzo si impegna inoltre attivamente con 31 aziende su questioni legate alle tematiche ESG. Lo 0,20% dei titoli destinatari degli investimenti presentava un profilo di rischio elevato.
- Il gestore patrimoniale terzo ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali replicando quelle del benchmark da esso scelto.
- In linea con la procedura di vaglio ESG, sono state attuate e riviste le restrizioni agli investimenti nell'ambito del ciclo periodico di aggiornamenti. Benché non vincolante, l'impegno ESG verso gli emittenti e le altre parti interessate su questioni ambientali e/o sociali è avvenuto e ha ricevuto priorità ricorrendo a un approccio basato sul rischio. Durante il periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo ha condotto diverse attività di engagement per comprendere meglio la gestione di specifici rischi ESG o per incoraggiare il miglioramento delle pratiche di gestione ESG per contenere tali rischi.
- Per gli investimenti nei vari ETF a focalizzazione geografica presenti in portafoglio, ogni fondo ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali replicando tali caratteristiche come previsto dal rispettivo indice di riferimento.
- Il gestore patrimoniale terzo ha gestito il mandato in linea con l'obiettivo di investimento integrando analisi ESG proprietarie, attività di engagement e politiche di esclusione e coinvolgimento settoriale ESG.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400LQ5JBNL6SNQK45

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☐ Sì ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ ☐ ☒ No ☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 49,3% di investimenti sostenibili ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 92,7% del Valore patrimoniale netto del Comparto in mandati relativi a una parte delle attività del Comparto gestite da gestori patrimoniali terzi selezionati e da organismi d’investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell’articolo 8 dell’SFDR o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. Il restante 7,3% è stato detenuto in disponibilità liquide, mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il Comparto ha promosso il 94,3% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato. La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo.

La promozione ESG del Comparto è stata realizzata da ciascuno dei gestori terzi utilizzando una serie di approcci, tra cui i seguenti:

- La realizzazione di investimenti sostenibili che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, sono esposti positivamente a temi di investimento sostenibili orientati all'ambiente o al sociale, tratti dagli SDG delle Nazioni Unite, come salute, clima e responsabilizzazione. Tutti gli emittenti hanno contribuito direttamente al conseguimento di almeno un SDG delle Nazioni Unite. I tre principali SDG per peso di portafoglio allineato al 31 dicembre 2025 sono stati l'SDG 8: Lavoro dignitoso e crescita economica, l'SDG 3: Salute e benessere e l'SDG 9: Imprese, innovazione e infrastrutture.
- L'investimento in titoli che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, contribuiscono alle seguenti caratteristiche ambientali e sociali. Caratteristiche ambientali: energia pulita e accessibile, azione per il clima, produzione e consumo responsabili; caratteristiche sociali: uguaglianza di genere, lavoro dignitoso e/o crescita economica, riduzione delle disuguaglianze.
- Conseguendo una riduzione del 30% dell'intensità delle emissioni di carbonio rispetto al benchmark scelto dal gestore patrimoniale terzo, attraverso l'esclusione di emittenti ritenuti: coinvolti in determinate attività considerate avere effetti ambientali e/o sociali negativi; che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite; titoli con un rating inferiore a una soglia di punteggio di controversia basato sul quadro di riferimento di rating proprietario del gestore patrimoniale terzo, o un punteggio di controversia relativo a 1) uso del suolo e biodiversità o 2) gestione della catena di fornitura. Inoltre, il gestore patrimoniale terzo ha cercato di ottenere esposizione a investimenti qualificabili come investimenti sostenibili.
- Attraverso diversi approcci, tra cui una politica di esclusione, attività di engagement volte a promuovere le considerazioni ambientali, sociali e di governance e la riduzione del livello aggregato di emissioni di gas a effetto serra delle società in portafoglio rispetto alle società componenti del benchmark scelto dal gestore patrimoniale terzo.
- Cercando di ottenere esposizione a investimenti qualificabili come investimenti sostenibili, tramite una riduzione del 20% dell'intensità delle emissioni di carbonio rispetto al benchmark scelto dal gestore patrimoniale terzo, l'esclusione di emittenti con un punteggio di controversia soglia o che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, l'esclusione di emittenti coinvolti in determinate attività considerate avere effetti ambientali e/o sociali negativi quali: armi controverse, armi nucleari, armi convenzionali, armi da fuoco per uso civile, tabacco, carbone termico, sabbie bituminose. Inoltre, il gestore patrimoniale terzo ha cercato di ottenere un miglioramento del 10% del punteggio ESG medio ponderato rispetto al benchmark scelto.
- Investendo in società che soddisfano due o più delle seguenti caratteristiche: operano con una bassa intensità di risorse; sviluppano innovazioni per risolvere problemi del mondo reale; promuovono l'imprenditorialità e lo sviluppo economico; sviluppano culture inclusive e orientate agli obiettivi; mettono in atto una governance solida e un allineamento degli stakeholder.
- Utilizzando le esclusioni e integrando i fattori ambientali e sociali nel processo di investimento. Il gestore patrimoniale terzo ha escluso le società con ricavi superiori o uguali al 5% derivanti dal carbone termico, le società classificate come produttori di tabacco, le società con qualsiasi legame con le armi controverse e le società coinvolte in controversie ESG individuate tramite un fornitore di dati terzi. L'integrazione ESG è stata conseguita tramite un Quadro di riferimento quantitativo proprietario che include indicatori relativi ai punteggi ESG, alla performance delle emissioni di carbonio, alle soluzioni climatiche e alla transizione climatica.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	326.383	407.101	391.136	405.258	382.470
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	174	210	205	218	202
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	642	768	751	779	735
Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (tabella 1, PAI 9)	0	0	0	1	0
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	35	34	34	34	34

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	382.470	281.247	244.019	163.279
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	202	144	155	123
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	735	564	521	557
Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (tabella 1, PAI 9)	0	0	**	46
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	34	36	35	33

* Durante il periodo di riferimento, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI a livello di portafoglio. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

** Per il periodo di riferimento coincidente con l'anno civile 2023, la copertura dei dati è diminuita rispetto a tutte le metriche e non vi sono dati disponibili. Come per tutti i fornitori di dati ESG, la copertura non è universale e alcuni titoli e/o dati non vengono attualmente rilevati. Nel periodo di riferimento la copertura dei fornitori di dati è diminuita per alcune metriche, pertanto in questi casi i relativi campi sono vuoti. La Società di Gestione esamina costantemente sia la fornitura di dati ESG specifici sia le performance di copertura dei fornitori di dati più complessivi, tentando di ridurre al minimo le lacune a livello di copertura nei periodi di riferimento.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● *Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Nel periodo di riferimento il Comparto è stato parzialmente collocato in investimenti sostenibili. La percentuale aggregata di investimenti sostenibili effettuati dal Comparto, calcolata dalla Società di Gestione tenendo conto dei calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo, è stato pari al 49,3% delle sue attività, superando così l'impegno minimo per gli investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari al 20% delle attività.

L'approccio adottato dai gestori terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie è illustrato di seguito:

- La realizzazione di investimenti sostenibili che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, sono esposti positivamente a temi di investimento sostenibili orientati all'ambiente o al sociale, tratti dagli SDG delle Nazioni Unite, come salute, clima e responsabilizzazione. Tutti gli emittenti hanno contribuito direttamente al conseguimento di almeno un SDG delle Nazioni Unite. I tre principali SDG per peso di portafoglio allineato al 31 dicembre 2025 sono stati l'SDG 8: Lavoro dignitoso e crescita economica, l'SDG 3: Salute e benessere e l'SDG 9: Imprese, innovazione e infrastrutture.
- Il gestore patrimoniale terzo ha investito in società che, a suo parere, erano positivamente esposte a tematiche di investimento sostenibile di orientamento ambientale o sociale derivate dagli SDG delle Nazioni Unite. Gli investimenti sostenibili effettuati nel 2025 hanno contribuito a obiettivi ambientali quali l'energia pulita e accessibile, l'azione per il clima e la produzione e il consumo responsabili, e a obiettivi sociali quali la parità di genere, il lavoro dignitoso/la crescita economica e la riduzione delle disuguaglianze.
- Il gestore patrimoniale terzo ha utilizzato un fornitore di dati esterno per individuare gli investimenti sostenibili utilizzando lo screening di investimento sostenibile UE del fornitore di dati ai fini dell'SFDR.
- Il gestore patrimoniale terzo ha investito in investimenti sostenibili tramite società coinvolte in attività che si ritiene abbiano effetti ambientali e/o sociali positivi o società che si siano impegnate a raggiungere almeno un obiettivo attivo di riduzione delle emissioni di carbonio approvato dalla Science Based Targets initiative (SBTi).
- Investendo in società che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali, in quanto manifestano un intento aziendale di rispondere a tali esigenze ambientali o della società. Tali attività economiche includono quattro ambiti chiave: 1) Cambiamenti climatici (energia alternativa, efficienza energetica, adattamento ai cambiamenti climatici ed edilizia sostenibile), 2) Capitale naturale (prevenzione dell'inquinamento, acqua sostenibile, agricoltura sostenibile), 3) Bisogni primari (alimentazione, cura delle principali malattie, servizi igienici, immobili a prezzi accessibili) e 4) Empowerment (finanziamento alle PMI, istruzione, divario digitale). Inoltre, include anche società i cui obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra sono stati approvati dalla Science-Based Targets initiative (SBTi).

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852). Per i dettagli relativi alla misura in cui gli investimenti del Comparto sono stati comunque effettuati in attività economiche allineate alla tassonomia dell'UE durante il periodo, si veda quanto segue.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno preso in considerazione gli indicatori della tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi delle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore. I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
NVIDIA CORPORATION	Informatica	5,0	Stati Uniti d’America
MICROSOFT CORPORATION	Informatica	4,5	Stati Uniti d’America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Informatica	2,9	Taiwan, provincia della Cina
AMAZON.COM, INC.	Beni voluttuari	2,8	Stati Uniti d’America
APPLE INC.	Informatica	2,5	Stati Uniti d’America
META PLATFORMS, INC.	Servizi di comunicazione	2,2	Stati Uniti d’America
NETFLIX, INC.	Servizi di comunicazione	2,2	Stati Uniti d’America
ALPHABET INC.	Servizi di comunicazione	1,9	Stati Uniti d’America
JPMORGAN CHASE & CO.	Finanza	1,7	Stati Uniti d’America
VISA INC.	Finanza	1,7	Stati Uniti d’America
SERVICENOW, INC.	Informatica	1,6	Stati Uniti d’America
MERCADOLIBRE, INC.	Beni voluttuari	1,4	Stati Uniti d’America
SAP SE	Informatica	1,4	Germania
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	Servizi di comunicazione	1,4	Svezia
MORGAN STANLEY	Finanza	1,2	Stati Uniti d’America

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



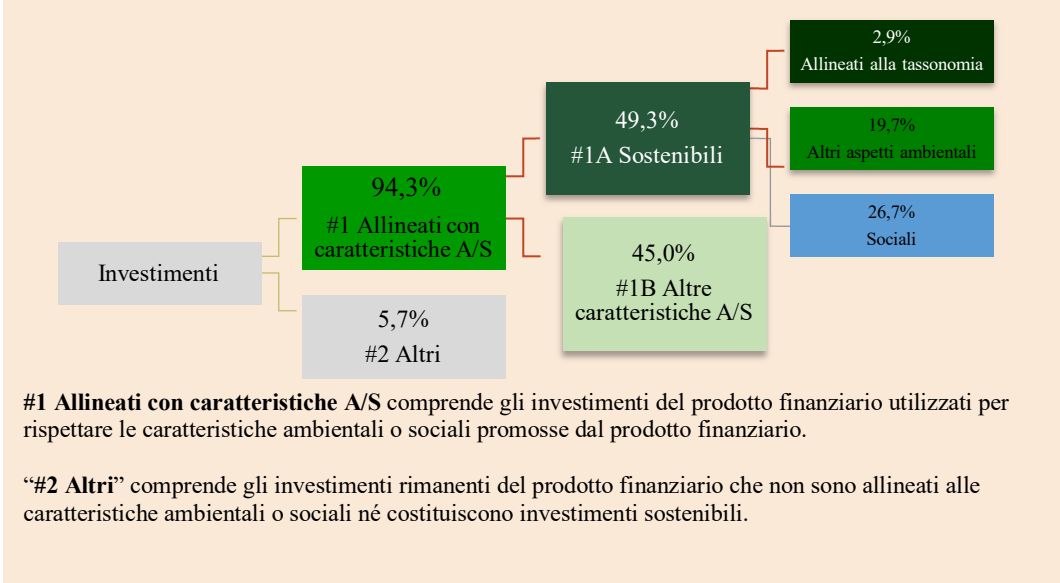
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 49,3% degli attivi del Comparto.

L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 94,3% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 49,3% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, l’22,6% con un obiettivo ambientale e il 26,7% con un obiettivo sociale.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
Petrolio e gas: stoccaggio e trasporto	3,0
Altri settori	
Informatica	32,3
Finanza	15,0
Industria	14,2
Salute	11,3
Beni voluttuari	9,8
Servizi di comunicazione	9,6
Beni di consumo primari	2,8
Servizi di pubblica utilità	1,9
Materiali	1,4
Energia	1,1
Immobili	0,5

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE calcolata dal gestore patrimoniale terzo è stata dell’2,9%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?



¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

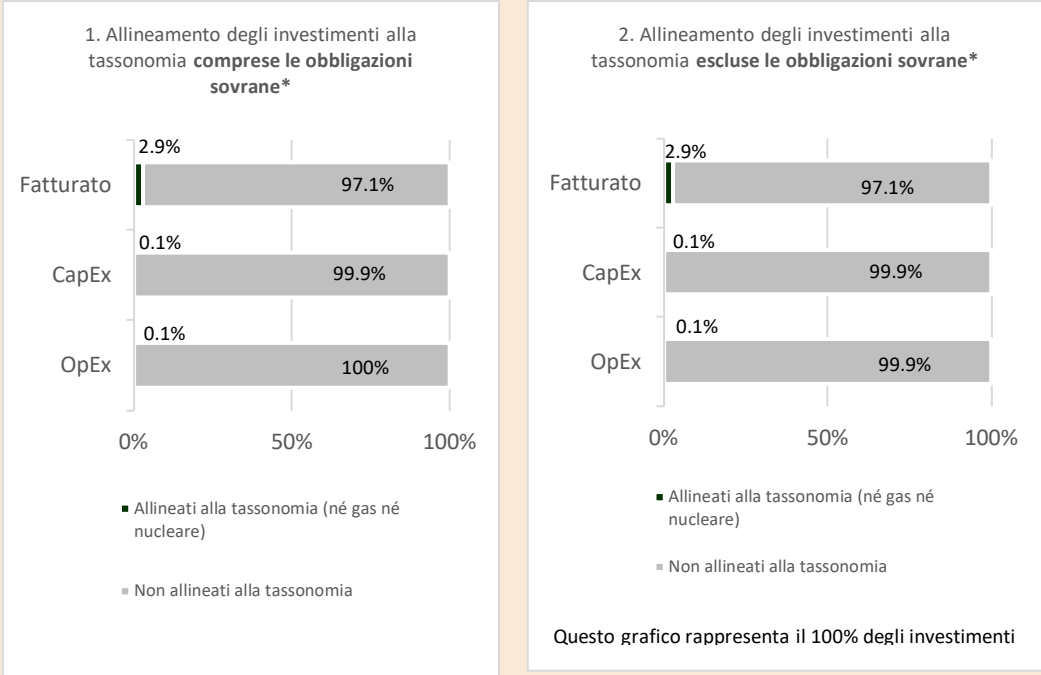
5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell’UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l’allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l’allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota di investimenti effettuati in attività di transizione è stata dello 0,0% e quella in attività abilitanti dell’0,2%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

Nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, l’2,9% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE. Tale percentuale è risultata marginalmente inferiore alla percentuale di allineamento per il 2024, che era del 3%. L’allineamento è stato pari all’1% sia nell’anno civile 2023 sia nell’anno civile 2022.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'19,7%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 26,7% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto.

Non esistono garanzie ambientali o sociali minime per questi investimenti.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi del Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento comprendono una combinazione dei seguenti approcci:

- Realizzare investimenti sostenibili misurati valutando l'allineamento del gestore patrimoniale terzo a uno o più SDG delle Nazioni Unite.
- valutando ciascun nuovo investimento tramite un quadro di riferimento comune proprietario che include una valutazione olistica delle caratteristiche ambientali e sociali. Il gestore patrimoniale terzo, inoltre, ricerca un engagement attivo con le società laddove ritenga che vi sia l'opportunità di promuovere cambiamenti positivi delle caratteristiche ambientali e sociali. Durante il periodo di riferimento il gestore patrimoniale terzo ha aggiunto 11 nuove società al Comparto, tre delle quali costituivano investimenti sostenibili. Ha inoltre ceduto una delle quattro partecipazioni che rientravano nella categoria "altri" e svolto 23 attività di engagement.
- Rispettare gli indicatori di sostenibilità e i criteri vincolanti. Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre svolto attività di impegno.
- Rispettando il proprio impegno di un'intensità di carbonio relativa massima e tramite attività di engagement ESG con il 62% delle società in portafoglio nel corso del periodo di riferimento (in linea con il proprio impegno di svolgere attività di engagement ESG con almeno il 35% delle società in portafoglio del Fondo ogni anno). Inoltre, per tutto il periodo di riferimento ha aderito alla propria politica di esclusione relativa alle esclusioni sui ricavi e alle esclusioni sui diritti umani.
- Aderendo agli elementi vincolanti della strategia per tutto il periodo di riferimento.
- Monitorando gli indicatori di sostenibilità della strategia, che sono stati attivamente monitorati e valutati sugli investimenti esistenti e nuovi, con rendicontazione trimestrale per garantire la conformità agli elementi vincolanti della strategia. In conformità alla politica della strategia, qualsiasi violazione degli elementi vincolanti comporta le necessarie attività di engagement o disinvestimento per riportare il portafoglio in conformità entro 90 giorni. Nel 2025 non si sono verificate violazioni degli elementi vincolanti della strategia.
- Monitorando le caratteristiche ambientali e sociali della strategia su base giornaliera. Inoltre, il team Rischio del gestore patrimoniale terzo ha valutato tali caratteristiche nell'ambito della revisione mensile formale del portafoglio.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400NGI7TQMVXD1S75

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☒ Sì	☒ ☐ ☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 57,6% ☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 40,1%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Il 21 maggio 2025 sono entrate in vigore, per i fondi autorizzati esistenti, le Linee guida dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) sull’utilizzo di termini ESG o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi. La Società di Gestione ha esaminato il fondo per verificarne l’allineamento ai requisiti e conferma che le modifiche richieste sono state attuate e che il fondo è conforme alle linee guida.



In che misura è stato conseguito l’obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 97,1% del Valore patrimoniale netto del Comparto in mandati relativi a una parte delle attività del Comparto gestite dai suoi gestori patrimoniali terzi selezionati e organismi d’investimento collettivo, che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. Il restante 2,9% era composto da disponibilità liquide, mezzi equivalenti e/o derivati a fini di liquidità e di copertura. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per la gestione diretta delle attività del Comparto hanno principalmente investito in o assunto esposizioni a società che adottano un approccio teso a “fare del bene e fare bene” generando un cambiamento sociale e/o ambientale positivo e offrendo al contempo rendimenti positivi in termini di crescita del capitale. Il cambiamento sociale e/o ambientale positivo include salute e benessere, città e comunità sostenibili, alimentazione, acqua pulita e servizi igienico-sanitari, energia accessibile e sostenibile, miglioramento dell'istruzione/della formazione, consumo e produzione responsabili o altri obiettivi sociali e ambientali come quelli elencati negli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG) o in altri sistemi di riferimento analoghi.

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili pari al 57,6% a livello ambientale e al 40,1% a livello sociale. Gli approcci adottati dai gestori patrimoniali terzi per raggiungere i propri obiettivi di investimento sostenibile includono i seguenti:

- Il mandato del gestore patrimoniale terzo ha contribuito a creare un mondo più sostenibile e inclusivo investendo principalmente in azioni di società i cui prodotti e/o servizi hanno avuto effetti sociali e/o ambientali positivi nei suoi quattro temi d'impatto, ognuno dei quali rappresenta una delle principali sfide globali: (i) inclusione sociale e istruzione, (ii) ambiente e fabbisogno di risorse, (iii) sanità e qualità della vita e (iv) base della piramide (ovvero rispondere alle esigenze dei quattro miliardi di persone più povere al mondo). L'analisi dell'impatto è stata condotta utilizzando un quadro di riferimento che si basa sulla valutazione di tre fattori: (i) intento, (ii) impatto del prodotto e (iii) pratiche commerciali. Nell'ambito della valutazione dell'impatto dei prodotti è stato mappato il contributo dei prodotti e/o dei servizi delle imprese agli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite utilizzando i 169 traguardi alla base degli SDG.
- Nell'ambito del mandato, il gestore patrimoniale terzo ha investito in soluzioni ambientali e in imprese che considera ben posizionate nella transizione verso un'economia globale più sostenibile, sulla base del sistema di classificazione proprietario del gestore stesso. Si è investito in imprese attive nei mercati in crescita dell'efficienza delle risorse e dell'ambiente. In questi mercati vengono affrontati diversi temi macroeconomici a lungo termine: crescita della popolazione e dell'urbanizzazione, aumento dei consumi e del tenore di vita, esaurimento delle risorse naturali limitate. Sono stati realizzati investimenti in imprese che generano oltre il 20% dei ricavi sottostanti dalle vendite di prodotti o servizi ambientali nei mercati dell'efficienza energetica, delle energie rinnovabili, dell'acqua, dei rifiuti, nonché dell'alimentazione e dell'agricoltura sostenibili.
- Il gestore patrimoniale terzo ha investito in emittenti che a suo avviso sono esposti positivamente a temi di investimento sostenibili orientati all'ambiente o al sociale, tratti dagli SDG delle Nazioni Unite, come salute, clima e responsabilizzazione. Tutti gli emittenti hanno contribuito direttamente al conseguimento di almeno un SDG delle Nazioni Unite.
- Il gestore terzo ha effettuato investimenti in società che contribuiscono a e beneficiano di uno sviluppo sostenibile, producendo effetti sociali e ambientali positivi. Tutte le società beneficiarie degli investimenti contribuiscono allo sviluppo umano e molte di esse contribuiscono anche a effetti ambientali positivi. Il contributo allo sviluppo sostenibile è valutato secondo due quadri di riferimento, uno sociale e l'altro ambientale. Gli investimenti con effetti sociali positivi sono valutati secondo una serie di “pilastri dello sviluppo umano”, quali salute e benessere, infrastrutture fisiche, benessere economico e opportunità ed empowerment, mentre quelli con effetti ambientali positivi sono valutati secondo pilastri quali sistema alimentare, energia, economia e industrie circolari, sviluppo umano, trasporti ed edifici, acqua e conservazione e ripristino.
- Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito il proprio obiettivo di investimento sostenibile attraverso i propri criteri di inclusione di investimenti che offrivano un'esposizione a emissioni di carbonio inferiori rispetto al benchmark scelto. Il mandato è stato strutturato in modo tale da soddisfare gli obblighi ai sensi del Regolamento UE sui benchmark climatici. Di conseguenza, il gestore patrimoniale terzo si è prefissato di conseguire una riduzione della propria intensità di gas a effetto serra di almeno il 7% in media all'anno e una riduzione complessiva della propria intensità di gas a effetto serra rispetto all'universo investibile di almeno il 50%. Ha altresì applicato criteri di esclusione legati a determinate norme e valori incluso il sostegno della tutela di diritti umani proclamati a livello internazionale. Ha escluso totalmente gli emittenti coinvolti nella produzione di armi controverse e applicato soglie massime di ricavi o produzione ad altri, tra cui quelli coinvolti nella produzione di carbone termico e tabacco.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG tCO ₂ e (tabella 1, PAI 1)	93.200	73.535	75.689	50.768	73.298
Impronta di carbonio tCO ₂ e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	162	172	184	157	169
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	653	664	688	640	661
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	68	69	69	65	68
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 11)	0	0	0	0	0

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

●...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	73.298	131.199	145.289	113.910
Impronta di carbonio tCO2e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	169	160	191	173
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	661	651	894	755
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	68	71	68	80
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0
Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 11)	0	0	57	60

* Durante il periodo di riferimento, l’anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell’impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell’anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L’attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi hanno preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

— ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

— ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore. I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

Maggiori investimenti Settore % del patrimonio Paese

MICROSOFT CORPORATION	Informatica	4,7	Stati Uniti d’America
NVIDIA CORPORATION	Informatica	3,0	Stati Uniti d’America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Informatica	2,8	Taiwan, provincia della Cina
APPLE INC.	Informatica	1,9	Stati Uniti d’America
AIR LIQUIDE	Materiali	1,5	Francia
MERCADOLIBRE, INC.	Beni voluttuari	1,5	Stati Uniti d’America
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY	Materiali	1,4	Stati Uniti d’America
AGILENT TECHNOLOGIES, INC.	Salute	1,3	Stati Uniti d’America
ASHTAD GROUP PUBLIC LIMITED	Industria	1,3	Regno Unito
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	1,3	Francia
VERALTO CORPORATION	Industria	1,1	Stati Uniti d’America
HALMA PUBLIC LIMITED	Informatica	1,1	Regno Unito
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industria	1,1	Stati Uniti d’America
AUTODESK, INC.	Informatica	1,1	Stati Uniti d’America
APTIV PLC	Beni voluttuari	1,0	Stati Uniti d’America

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

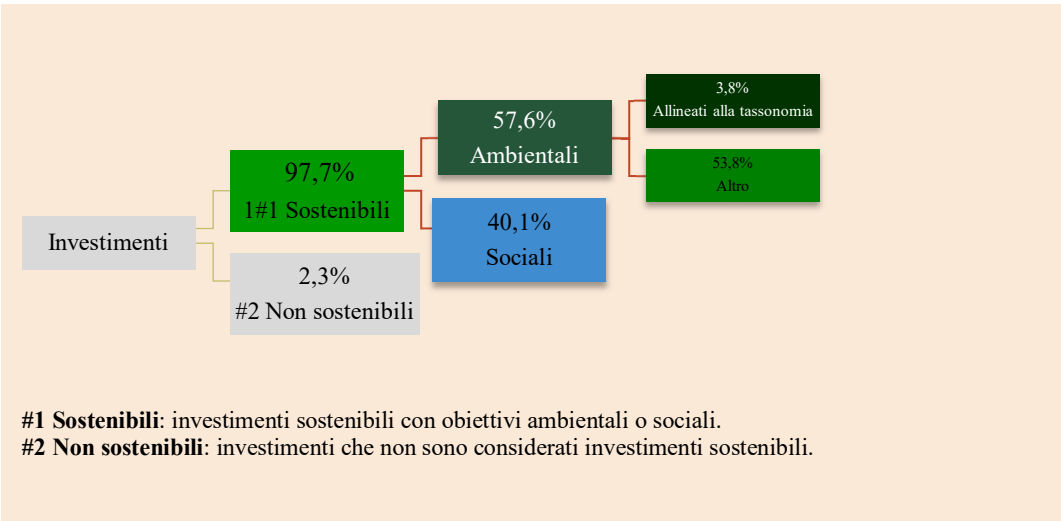


L’**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 97,7% degli investimenti del Comparto era classificato come investimento sostenibile, il 57,6% con un obiettivo ambientale e il 40,1% con un obiettivo sociale. Era incluso uno 3,8% in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell’UE.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	1,4
Altri settori	
Informatica	34,2
Industria	21,6
Salute	11,8
Finanza	10,4
Beni voluttuari	7,0
Materiali	5,0
Beni di consumo primari	3,4
Servizi di comunicazione	2,8
Servizi di pubblica utilità	1,9
Immobili	1,4
Energia	0,4

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili calcolata dal gestore patrimoniale terzo e allineata alla tassonomia dell’UE è stata del 3,8%. La conformità di questi investimenti ai requisiti stabiliti dalla tassonomia dell’UE non è stata oggetto di una garanzia o di una revisione da parte di un revisore o di un terzo. L’allineamento è stato ottenuto attraverso una combinazione di dati di terzi e di ricerche sugli investimenti. Una spiegazione delle ragioni per cui sono stati selezionati investimenti sostenibili diversi da quelli con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell’UE è riportata in una sezione separata di seguito.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?

☐ Sì:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒

No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

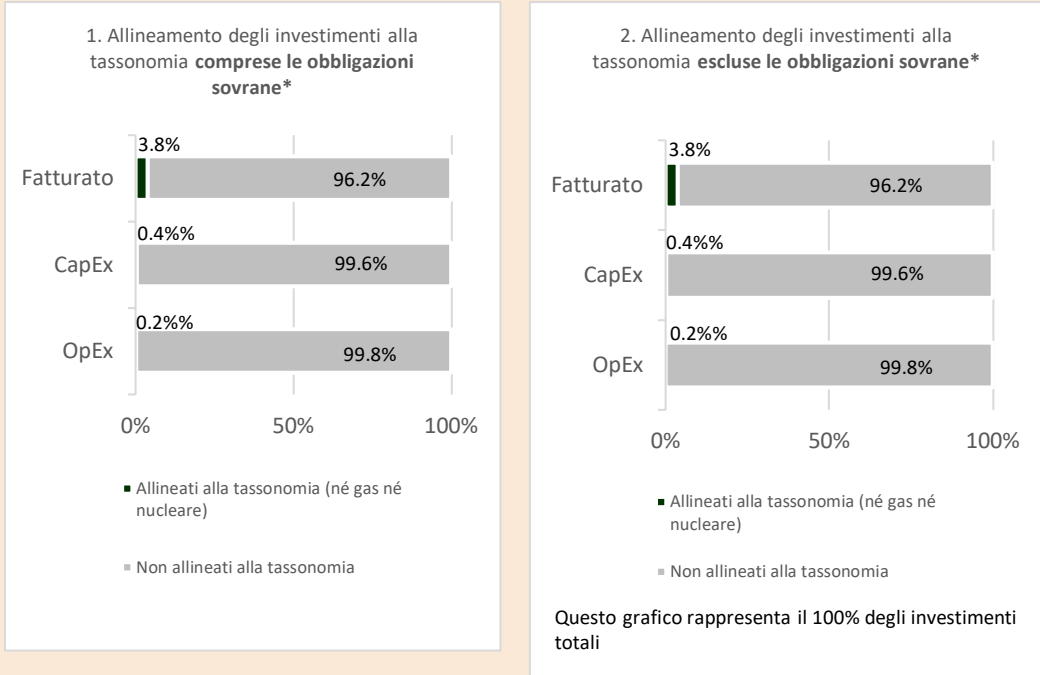
5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell’UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l’allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l’allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti è stata dello 0% per le attività transitorie e del 1,8% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell’UE nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, è stata del 3,8%. Tale percentuale è risultata superiore a quella dell’anno civile 2024, che presentava un allineamento del 3,0%. Tuttavia è stata inferiore rispetto all’anno civile 2023, in cui il 4% degli investimenti era allineato alla Tassonomia dell’UE, e rispetto al 2022, che presentava un allineamento del 7%. Questa differenza si deve a una serie di modifiche apportate ai gestori patrimoniali terzi in portafoglio nell’anno civile 2024 e 2023.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'53,8%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 40,1% degli investimenti. Di conseguenza, il Fondo ha superato l'impegno minimo del 5% in investimenti con un obiettivo sociale indicato nel documento precontrattuale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Impact, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha detenuto il 97,1% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto in mandati per la totalità o una parte degli attivi del Comparto amministrati da gestori patrimoniali terzi selezionati che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La quota rimanente degli investimenti è stata detenuta in forma di liquidità e/o strumenti del mercato monetario e derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio di "non arrecare un danno significativo" di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa.

La Società di Gestione ha inoltre svolto le valutazioni periodiche e i controlli di due diligence illustrati nel documento di pre-informativa di questo Comparto.

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi del Comparto per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Il Comparto è stato gestito attivamente ed è focalizzato sull'investimento in azioni di società i cui prodotti e/o servizi producono un impatto ambientale e/o sociale positivo. Il Comparto ha impiegato una strategia d'impatto contribuendo a un mondo più sostenibile e inclusivo insieme alla crescita del capitale a lungo termine.
- L'impiego di una strategia d'impatto da parte del gestore patrimoniale terzo per contribuire a un mondo più sostenibile e inclusivo insieme alla crescita del capitale a lungo termine. Questo obiettivo è stato raggiunto attraverso una valutazione basata su norme, esclusioni basate sull'attività commerciale e proprietà attiva per realizzare l'obiettivo di investimento sostenibile su base continuativa attraverso il costante rispetto e monitoraggio degli elementi vincolanti della strategia di investimento. Il gestore patrimoniale terzo ha svolto attività di engagement con le società beneficiarie degli investimenti per l'intero 2025.
- Il gestore patrimoniale terzo si è assicurato che tutti i titoli contribuissero direttamente al conseguimento di almeno un SDG delle Nazioni Unite.
- Il gestore patrimoniale terzo ha garantito il rispetto degli elementi vincolanti della strategia, tra cui la classificazione di tutti gli investimenti come sostenibili. Per conseguire l'obiettivo di sostenibilità, tutti gli investimenti sono stati valutati come se contribuissero a un obiettivo ambientale e/o sociale quando: a) una quota minima dell'attività commerciale dell'emittente ha contribuito a un obiettivo ambientale e/o sociale; oppure b) le pratiche commerciali dell'emittente hanno contribuito a un obiettivo ambientale e/o sociale.
- Il gestore patrimoniale terzo ha rispettato il criterio vincolante del conseguimento di una riduzione media annua della propria intensità di emissioni di gas a effetto serra pari ad almeno il 7% e di una riduzione complessiva della propria intensità di emissioni di gas a effetto serra rispetto all'universo d'investimento pari ad almeno il 50%. È stato altresì messo in atto uno screening basato su norme e valori al fine di escludere totalmente quegli emittenti coinvolti in determinate attività quali produzione di armi controverse con l'applicazione di soglie massime in percentuale di ricavi, produzione o distribuzione ad altri, tra cui quelli coinvolti nella produzione di carbone termico e tabacco.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400KMRFIUCJLMEW18

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
Sì	No
Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 87,6%	Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE	con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE
in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE	con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE
Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 10,6%	con un obiettivo sociale
Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 10,6%	Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Il 21 maggio 2025 sono entrate in vigore, per i fondi autorizzati esistenti, le Linee guida dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) sull’utilizzo di termini ESG o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi. La Società di Gestione ha esaminato il fondo per verificarne l’allineamento ai requisiti e conferma che le modifiche richieste sono state attuate e che il fondo è conforme alle linee guida.



In che misura è stato conseguito l’obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 95,7% del Valore patrimoniale netto del Comparto in mandati relativi a una parte delle attività del Comparto gestite dai suoi gestori patrimoniali terzi selezionati e organismi d’investimento collettivo, che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. Il restante 4,3% era composto da disponibilità liquide, mezzi equivalenti e/o alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per la gestione diretta delle attività del Comparto hanno principalmente investito in società che, a loro giudizio, contribuiscono alla transizione o al progresso verso un’“economia circolare”.

L’economia circolare punta a ridurre al minimo i rifiuti, tenendo conto dell’intero ciclo di vita di materiali, prodotti e servizi e riprogettando prodotti e servizi in modo da favorire il raggiungimento dei seguenti traguardi o parte di essi: aumento delle riparazioni, riutilizzo, riciclo, riprogettazione e/o allungamento della vita utile dei prodotti. I gestori patrimoniali terzi possono investire altresì in società operanti nel processo di trasformazione dei propri modelli aziendali in modelli circolari agevolando un consumo più responsabile, tra cui quelle coinvolte nella riparazione o rivendita di beni o società che producono o utilizzano materiali riciclabili.

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un’esposizione agli investimenti sostenibili pari al 87,6% a livello ambientale e al 10,6% a livello sociale.

L’approccio adottato dai gestori patrimoniali terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie include quanto segue:

- Il gestore patrimoniale terzo ha privilegiato investimenti sostenibili con impatto positivo in società che, a suo giudizio, contribuivano alla transizione verso o al progresso di una “economia circolare”. I titoli idonei comprendevano azioni emesse da società con una percentuale considerevole di attività (misurata in base a ricavi, EBIT, valore dell’impresa o parametri simili) derivanti da tali attività economiche. Il gestore patrimoniale terzo ha utilizzato esclusioni basate su norme e valori per escludere gli emittenti che violano gravemente le norme internazionali o quelli che svolgono attività significative con effetti negativi sulla società o sull’ambiente. Il gestore terzo, infine, ha esercitato metodicamente i propri diritti di voto e svolto attività di engagement con la direzione delle società su questioni ESG rilevanti.
- Utilizzando una serie di indicatori di sostenibilità proprietari, esclusioni e impegno, il gestore patrimoniale terzo ha garantito il raggiungimento degli obiettivi di investimento sostenibile. Gli investimenti sostenibili hanno contribuito agli obiettivi del mandato, a parere del gestore patrimoniale terzo, generando a livello aggregato di portafoglio una quota sostanziale del proprio fatturato dal settore dell’economia circolare e operando in tale settore su base sostenibile.
- Il gestore patrimoniale terzo ha raggiunto il proprio obiettivo effettuando investimenti sostenibili che hanno contribuito a una serie di obiettivi ambientali e/o sociali, tra cui le fonti di energia alternative e rinnovabili, l’efficienza energetica, la prevenzione o la mitigazione dell’inquinamento, il riutilizzo e il riciclaggio, la salute, l’alimentazione, i servizi igienici e l’istruzione e gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Il suo quadro proprietario prende in considerazione le principali questioni ambientali e sociali ritenute rilevanti per le attività degli emittenti, utilizzando i punteggi ESG come strumento per valutare la loro esposizione a e gestione di tali rischi e opportunità. I punteggi ESG riconoscono che alcune questioni ambientali e sociali sono più rilevanti in base al tipo di attività in cui l’emittente è coinvolto, ponderando le questioni in modo diverso nella metodologia di punteggio. Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre applicato esclusioni.
- Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito il proprio obiettivo di investimento sostenibile, consistente nel ridurre l’esposizione ai rischi climatici di transizione e fisici, perseguendo al contempo le opportunità derivanti dalla transizione verso un’economia a basse emissioni di carbonio e allineandosi ai requisiti dell’accordo di Parigi. Il Fondo ha conseguito tale obiettivo tracciando un indice di riferimento climatico allineato con l’accordo di Parigi scelto.
- Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito il proprio obiettivo di investimento sostenibile investendo in soluzioni ambientali e in società che ritiene ben posizionate nella transizione verso un’economia globale più sostenibile. A tal fine, il gestore patrimoniale terzo ha costruito un universo di investimento tramite un sistema di classificazione proprietario, supportato da una soglia di ricavi allineata a tale sistema di classificazione.
- Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito l’obiettivo di investimento sostenibile replicando un Indice di riferimento allineato con l’accordo di Parigi per conseguire una riduzione delle emissioni di carbonio.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

- Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito il proprio obiettivo di investimento sostenibile replicando un indice scelto e ha investito nelle 100 società più impattanti “che stanno sviluppando e applicando soluzioni innovative e di impatto per affrontare le sfide climatiche e ambientali più pressanti del mondo”, incluse società attive nei seguenti sotto-settori: produzione di energia rinnovabile, apparecchiature per l'energia rinnovabile, idrogeno e carburanti alternativi, soluzioni di efficienza energetica, acqua pulita, soluzioni di economia circolare, controllo dell'inquinamento e soluzioni basate sulla natura.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e intraprende attività di engagement con i gestori patrimoniali terzi per i PAI la cui prestazione non è conforme alle aspettative. La Società di Gestione intende comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO ₂ e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	737	744	757	768	752
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	1	0	0	1	1
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	25	24	22	20	23
Emissioni in acqua tonnellate metriche (tabella 1 PAI 8)	2	2	2	2	2
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	752	743	846	967
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	1	2	5	5
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	23	22	**	0
Emissioni in acqua tonnellate metriche (tabella 1 PAI 8)	2	0	0	192
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0

* Durante il periodo di riferimento, l'anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, l'anno civile 2022, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici e pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

** Come per tutti i fornitori di dati ESG, la copertura non è universale e alcuni titoli e/o dati non vengono attualmente rilevati. Nel periodo di riferimento coincidente con l'anno civile 2023 la copertura dei fornitori di dati è diminuita per alcune metriche; in questi casi, pertanto, i relativi campi sono vuoti. La Società di Gestione esamina costantemente sia la fornitura di dati ESG specifici sia le performance di copertura dei fornitori di dati più complessivi, tentando di ridurre al minimo le lacune a livello di copertura nei periodi di riferimento.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi possono anche prendere in considerazione l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o violano gravemente tali principi o altre politiche di esclusioni interne.

— In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi alle emissioni di gas a effetto serra, alla biodiversità, all'acqua, ai rifiuti e agli indicatori sociali con riferimento alle imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

— Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
XYLEM INC.	Industria	3,0	Stati Uniti d’America
WASTE CONNECTIONS, INC.	Industria	3,0	Stati Uniti d’America
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Servizi di pubblica	2,8	Francia
ASML Holding N.V.	Informatica	2,7	Paesi Bassi
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industria	2,5	Stati Uniti d’America
REPUBLIC SERVICES, INC.	Industria	2,5	Stati Uniti d’America
CADENCE DESIGN SYSTEMS,	Informatica	2,4	Stati Uniti d’America
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,1	Francia
TETRA TECH, INC.	Industria	2,0	Stati Uniti d’America
AECOM	Industria	2,0	Stati Uniti d’America
PTC INC.	Informatica	1,8	Stati Uniti d’America
NOVOZYMES A/S	Materiali	1,7	Danimarca
EQUINIX, INC.	Immobili	1,7	Stati Uniti d’America
Taiwan Semiconductor	Informatica	1,6	Taiwan, provincia della Cina
VERALTO CORPORATION	Industria	1,4	Stati Uniti d’America

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

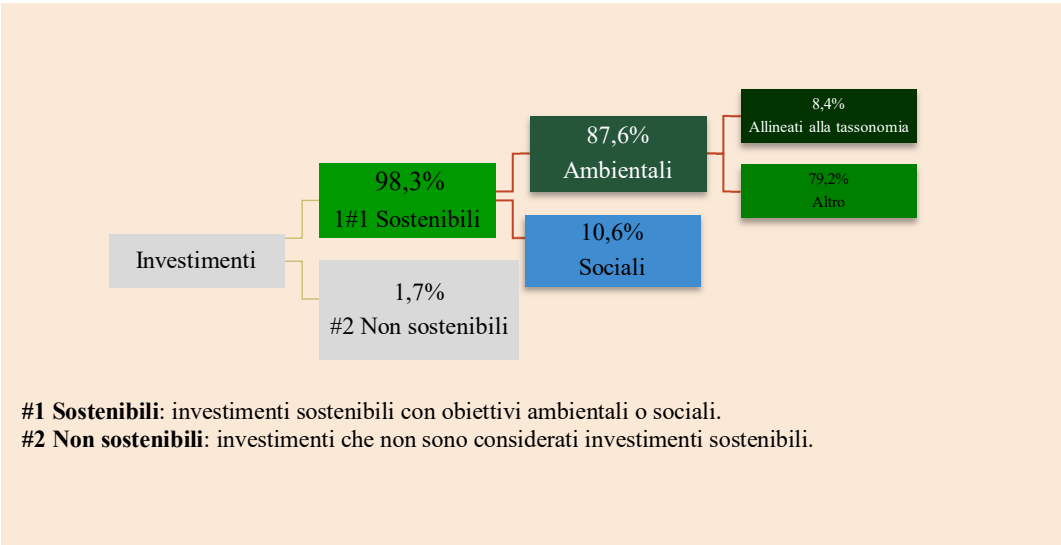


L’allocazione degli
attivi descrive la
quota di investimenti
in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 98,3% degli investimenti del Comparto era classificato come investimento sostenibile, il 87,6% con un obiettivo ambientale e il 10,6% con un obiettivo sociale.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	0,4
Altri settori	
Industria	41,1
Informatica	25,1
Materiali	11,4
Servizi di pubblica utilità	7,9
Beni voluttuari	4,3
Beni di consumo primari	2,8
Immobili	2,7
Finanza	2,4
Salute	1,8
Servizi di comunicazione	0,6

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Nome del prodotto: **Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)**



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 8,4%. Gli investimenti allineati alla tassonomia verde dell’UE sono stati calcolati dal gestore patrimoniale terzo su una base ponderata per i ricavi (cioè, i pesi dei titoli sono moltiplicati per la percentuale di ricavi da attività economiche che contribuiscono agli obiettivi ambientali). I criteri di selezione sono stati applicati sulla base dei migliori sforzi per mitigare i danni significativi e rispettare le garanzie sociali minime di salvaguardia.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?**

☒	Si:
☒	Gas fossile
☐	Energia nucleare
☐	No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

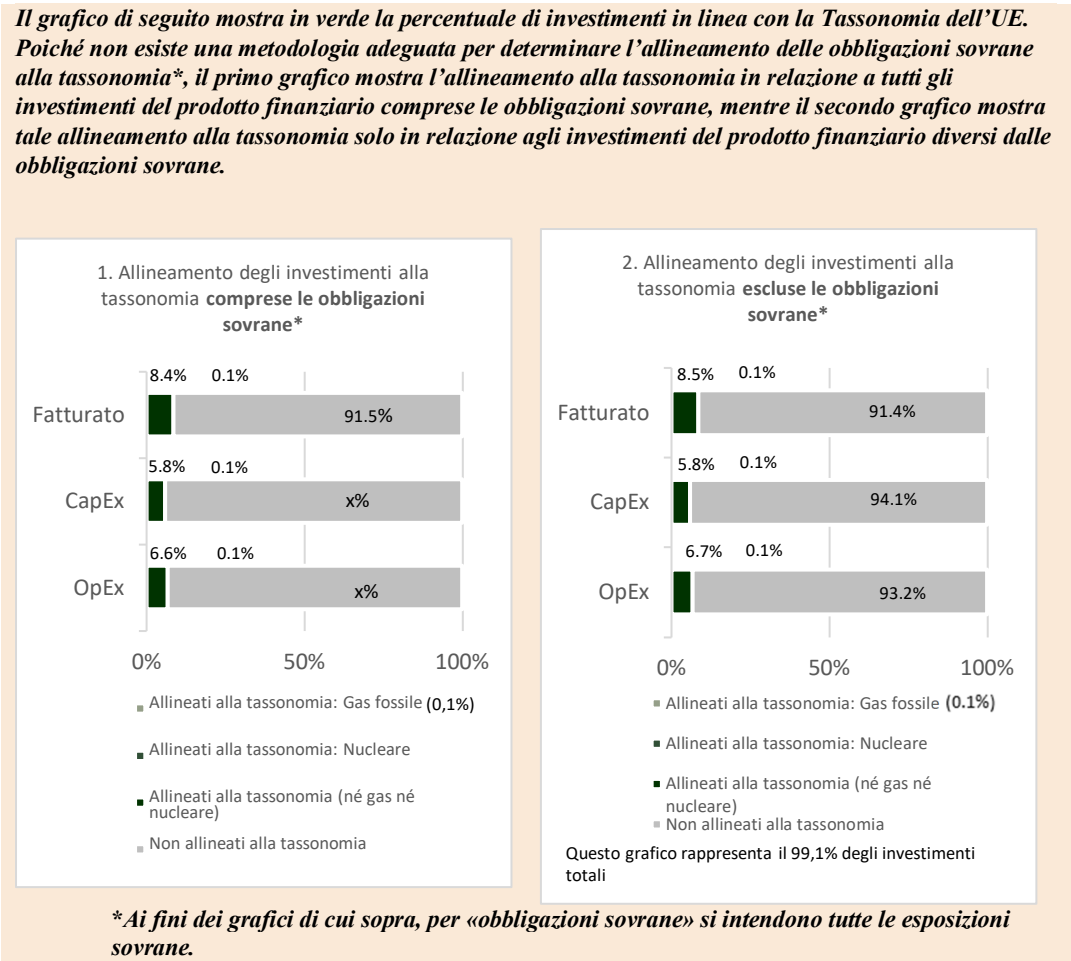
APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti è stata dello 0,1% per le attività transitorie e del 3,7% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

Nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, il 8,4% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE. Tale percentuale è risultata superiore a quella del periodo di riferimento precedente, l’anno civile 2024, in cui il 7% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE, e del 2023, in cui il 2% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE, ma inferiore rispetto al 2022, in cui il 14% degli investimenti era allineato alla Tassonomia dell’UE. Ciò si deve al passaggio di un singolo gestore patrimoniale terzo sottostante da dati stimati a dati dichiarati dalla società tra il 2022 e il 2023.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'79,2%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 10,6% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Circular Economy Opportunities, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi del Comparto per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito nel periodo l'obiettivo di investimento sostenibile rispettando gli elementi vincolanti, tra cui la valutazione di tutti gli investimenti sostenibili, ricorrendo al suo quadro proprietario e attuando la politica di esclusione. Il gestore patrimoniale terzo si è inoltre impegnato verso 22 imprese entro il 31 dicembre 2025.
- Valutazione da parte del gestore terzo della prestazione ambientale delle imprese beneficiarie degli investimenti, della politica di esclusioni e dell'impegno. Il gestore patrimoniale terzo ha collaborato su 6 tematiche e svolto attività di engagement con 10 società su una serie di questioni, comprese quelle che avevano avuto elevati effetti negativi (misurati dagli indicatori PAI e da altri fattori) per indurle a modificare le proprie attività in modo da ridurre tali effetti negativi.
- L'adesione del gestore patrimoniale terzo agli elementi vincolanti della strategia e dell'analisi del rating ESG.
- Il gestore patrimoniale terzo ha replicato un indice di riferimento da esso scelto, che segue una metodologia coerente con il conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile della strategia.
- Oltre all'adesione agli indicatori vincolanti, il gestore patrimoniale terzo ha svolto determinate attività di engagement con singole società in merito agli indicatori PAI (Principali effetti negativi).
- Il gestore patrimoniale terzo è un gestore di investimenti attivo e ha integrato l'analisi ESG nella propria strategia di investimento. Ha inoltre svolto attività di engagement con le società beneficiarie degli investimenti per promuovere approcci sostenibili. Il gestore patrimoniale terzo ha votato nelle assemblee generali annuali per promuovere pratiche di investimento sostenibile allineate agli esiti del proprio dialogo con le società beneficiarie degli investimenti. Nel periodo di riferimento, i colloqui con le società beneficiarie degli investimenti si sono concentrati sulla prevenzione della perdita di biodiversità, sugli approcci sostenibili quali l'agricoltura rigenerativa e su tematiche ambientali, compresi i cambiamenti climatici. In merito alla governance, il gestore patrimoniale terzo ha proseguito i propri dialoghi sulla gestione dei piani di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra, sull'introduzione di metriche di sostenibilità nelle politiche di remunerazione aziendale e sul potenziamento delle competenze e della formazione degli amministratori in materia di sostenibilità. Inoltre, continua a partecipare a iniziative collettive volte a incoraggiare le società a comunicare le proprie emissioni (con CDP), a promuovere approcci migliori alla produzione di proteine animali (con FAIRR) e a dedicarsi alle società che si trovano a fronteggiare gravi controversie sociali o ambientali (con ISS). Il gestore patrimoniale terzo svolge inoltre un ruolo attivo nell'iniziativa Nature Action 100, che mira a incoraggiare le società a valutare la propria interazione con la natura e a strutturare il proprio approccio, partecipando a quattro gruppi di lavoro.
- L'azione principale intrapresa dal gestore patrimoniale terzo durante il periodo di riferimento è stata la replica dell'indice, nonché lo svolgimento di attività di engagement e di voto.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400VUEBSXZXOPYI34

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☐ Sì	☒ ☐ ☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 57% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Il 21 maggio 2025 sono entrate in vigore, per i fondi autorizzati esistenti, le Linee guida dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) sull’utilizzo di termini ESG o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi. La Società di Gestione ha esaminato il fondo per verificarne l’allineamento ai requisiti e conferma che le modifiche richieste sono state attuate e che il fondo è conforme alle linee guida.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato gestito dal gestore patrimoniale terzo da essa selezionato. Il gestore patrimoniale terzo ha investito in investimenti diretti o in organismi d’investimento collettivo, che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell’articolo 8 dell’SFDR o in strategie che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il Comparto ha promosso il 84% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato.

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per la gestione diretta delle attività del Comparto ha garantito che gli investimenti effettuati acquisissero un'esposizione a società, emittenti e/o organismi d'investimento collettivo che, oltre agli obiettivi economici e finanziari, promuovessero fattori ambientali, sociali e/o di governance ("ESG") attraverso:

- Il monitoraggio e il mantenimento di un punteggio di sostenibilità basato sul sistema di rating proprietario del gestore patrimoniale terzo che fornisce una stima dell'"impatto" netto che un emittente può creare in termini di "costi" o "benefici" sociali e ambientali. A tal fine utilizza alcuni indicatori relativi a quell'emittente e li quantifica in positivo e in negativo per produrre una misura nozionale aggregata dell'effetto che l'emittente sottostante in questione può avere sulla società e sull'ambiente. Esempi di tali indicatori sono le emissioni di gas a effetto serra, l'utilizzo dell'acqua e i salari rispetto alla retribuzione di sussistenza.
- Considerazione delle metriche di intensità di carbonio come parte della strategia d'investimento di questo Comparto. L'intensità di carbonio è definita come l'esposizione alle società ad alta intensità di carbonio utilizzando il rapporto tonnellate di CO₂e di ambito 1 e 2/milione di euro di ricavi.
- Osservanza di una traiettoria di riduzione del carbonio a livello di portafoglio definita e valutata rispetto a un valore di riferimento fisso, come parte delle caratteristiche ambientali promosse. La traiettoria di riduzione è concepita per sostenere una progressiva riduzione dell'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto nel tempo e riflette una traiettoria di riduzione annua media di circa il 4%, valutata cumulativamente nel tempo anziché su base annua mobile o come limite annuo vincolante. Il valore di riferimento fisso è pari a 36 tonnellate CO₂e/milione di euro investito, misurato al 31 dicembre 2024.
- Applicazione di determinate esclusioni, monitorando la conformità su base continuativa tramite il proprio quadro di riferimento sulla conformità del portafoglio.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione di gestire direttamente tutte le attività del Comparto nel periodo hanno investito in società che, a loro parere, miravano su investimenti sostenibili, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG (tabella 1, PAI 1)	18.689	13.211	14.988	15.998	15.722
Impronta di carbonio (tabella 1, PAI 2)	340	245	264	267	279
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tabella 1, PAI 3)	841	580	583	596	650
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	7	4	3	4	4
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (tabella 1, PAI 14)	0	0	0	0	0

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG (tabella 1, PAI 1)	15.722	18.791	9.785	6.753
Impronta di carbonio (tabella 1, PAI 2)	279	359	441	364
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tabella 1, PAI 3)	650	834	923	941
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	4	8	5	4
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (tabella 1, PAI 14)	0	0	0	0

* Durante il periodo di riferimento, l'anno civile 2023, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI. La prima modifica consiste nell'impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell'anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L'attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● *Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione a gestire direttamente le attività del Comparto nel periodo ha investito in società che, a suo parere, soddisfano il proprio criterio di investimento sostenibile, come monitorato dagli indicatori di sostenibilità definiti nel documento di informativa precontrattuale allegato. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento il Comparto è stato parzialmente collocato in investimenti sostenibili. La percentuale di investimenti sostenibili del Comparto nel periodo di riferimento è stata del 57%, superando così l'impegno minimo a favore di investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari al 20%.

L'approccio adottato dal gestore patrimoniale terzo per conseguire gli obiettivi di investimento sostenibile comprende una valutazione della percentuale del Comparto collocata in investimenti sostenibili, ognuno dei quali deve aver dimostrato un effetto netto positivo su uno o più obiettivi ambientali o sociali, secondo il punteggio assegnato dallo strumento proprietario del gestore patrimoniale terzo e/o sulla base della classificazione dell'attivo come obbligazione verde, sociale e/o sostenibile. Nel periodo di riferimento, gli obiettivi degli investimenti sostenibili realizzati dal Comparto hanno incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo: emissioni evitate, connettività, incremento dei salari, innovazione e medicina. Tali esempi di obiettivi degli investimenti sostenibili realizzati dal Comparto nel periodo di riferimento si basano sugli obiettivi più significativi al termine del periodo di riferimento. È possibile che siano stati definiti ulteriori obiettivi nel periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, il gestore patrimoniale terzo assicura di rispettare i propri obblighi di sostenibilità. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui il gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852).

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno preso in considerazione gli indicatori della tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi delle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore terzo può anche prendere in considerazione l'allineamento con altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o trasgrediscono gravemente tali principi. I gestori terzi hanno inoltre seguito una politica di esclusione.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto durante il periodo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori elencati nell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288 nonché due indicatori PAI facoltativi.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Nel periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione si è assicurato, avvalendosi di strumenti di vaglio, di escludere le imprese che non ottemperano alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali né ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “*Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*” durante il periodo di riferimento.

Il gestore patrimoniale terzo ha preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come illustrato nella domanda precedente “*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
Bundesrepublik Deutschland	Titoli di Stato	9,5	Germania
NVIDIA CORPORATION	Tecnologia	1,9	Stati Uniti d’America
MICROSOFT CORPORATION	Tecnologia	1,8	Stati Uniti d’America
APPLE INC.	Tecnologia	1,6	Stati Uniti d’America
ALPHABET INC.	Comunicazioni	1,6	Stati Uniti d’America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnologia	1,5	Taiwan, provincia della Cina
Repubblica Federativa do Brasil	Titoli di Stato	1,2	Brasile
Repubblica del Sudafrica	Titoli di Stato	1,1	Sudafrica
Bundeskanzleramt Oesterreich	Titoli di Stato	1,1	Austria
AMAZON.COM, INC.	Comunicazioni	1,0	Stati Uniti d’America
Estados Unidos Mexicanos	Titoli di Stato	1,0	Messico
META PLATFORMS, INC.	Comunicazioni	1,0	Stati Uniti d’America
JPMORGAN CHASE & CO.	Finanziari	0,8	Stati Uniti d’America
NEWMONT CORPORATION	Materiali di base	0,8	Stati Uniti d’America
BROADCOM INC.	Tecnologia	0,7	Stati Uniti d’America

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

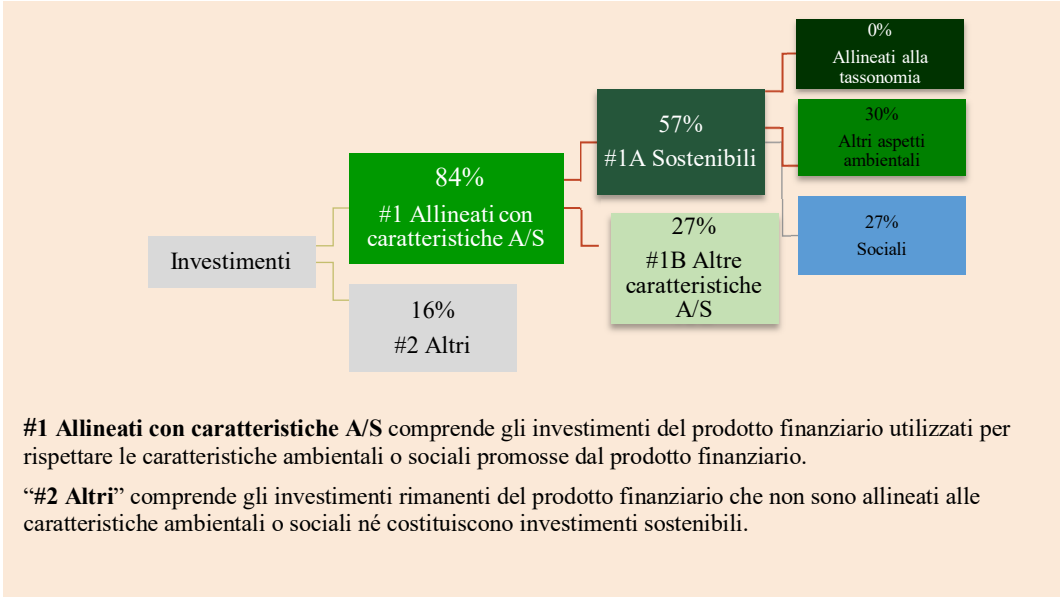
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 57% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 84% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 57% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, l’30% con un obiettivo ambientale e il 27% con un obiettivo sociale.

#2 Altri comprende la liquidità, che è stata trattata in modo neutro ai fini della sostenibilità. #2 Altri comprende anche investimenti che non sono stati valutati dallo strumento di sostenibilità proprietario del gestore patrimoniale terzo, pertanto non hanno contribuito al punteggio di sostenibilità del Comparto.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
Petrolio e gas: raffinazione e marketing	0,18
Petrolio e gas integrati	0,17
Petrolio e gas: strumenti e servizi	0,09
Petrolio e gas: stoccaggio e trasporto	0,06
Gestione e sviluppo del petrolio e del gas	0,05
Totale	0,55
Altri settori	
obbligazioni	21,4
Finanziari	13,9
Titoli di Stato	13,8
Tecnologia	12,4
Comunicazioni	9,7
Beni di consumo non ciclici	9,3
Beni di consumo ciclici	5,8
Industriali	5,2
Materiali di base	4,8
Servizi di pubblica utilità	1,3
Altro	1,0
Energia	1,0

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 0%.



Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?



Si:



Gas fossile



Energia nucleare



No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

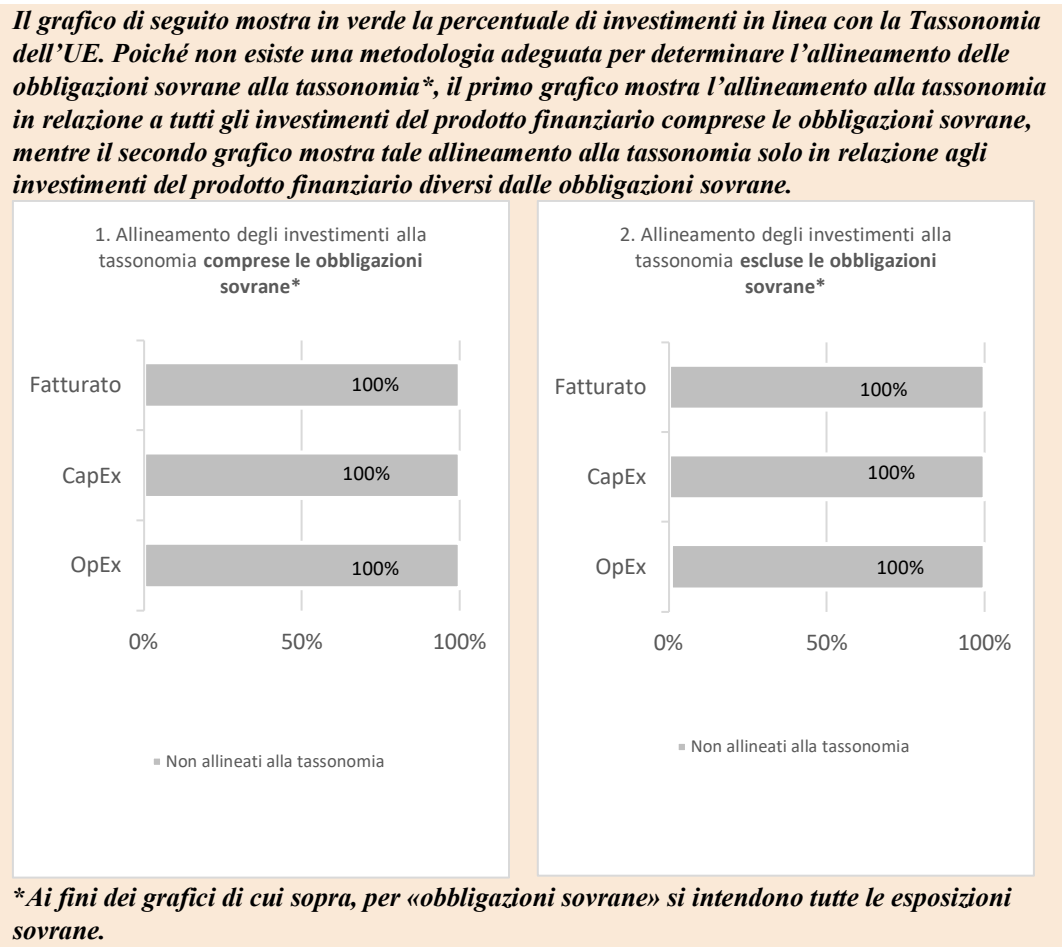
APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

In tutti i periodi di riferimento, gli anni civili 2025, 2024, 2023 e 2022, lo 0% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'30%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 27% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto. “#2 Altri” comprende investimenti che non sono stati valutati dallo strumento di sostenibilità proprietario del gestore patrimoniale terzo e quindi non hanno contribuito al punteggio di sostenibilità del Comparto.

Il gestore patrimoniale terzo ha applicato garanzie minime di salvaguardia laddove pertinente per gli investimenti e i derivati limitando (nella misura appropriata) gli investimenti in controparti che presentassero legami di proprietà con o un'esposizione a paesi a maggior rischio (ai fini dei rischi connessi a riciclaggio di denaro, finanziamento del terrorismo, corruzione, evasione fiscale e sanzioni). La valutazione dei rischi a livello aziendale tiene conto del rating del rischio di ciascuna giurisdizione, che fa riferimento a una serie di dichiarazioni pubbliche, indici e indicatori della governance a livello globale rilasciati dalle Nazioni Unite, dal governo britannico, dal Gruppo d'azione finanziaria internazionale e da diverse organizzazioni non governative (ONG), come Transparency International e il Comitato di Basilea.

Le nuove controparti sono state inoltre esaminate dal team dedicato al rischio di credito del gestore terzo; l'approvazione di nuove controparti si è basata su una valutazione olistica delle varie fonti di informazioni disponibili, inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualità del management, struttura proprietaria, ubicazione, contesto normativo e sociale a cui è soggetta ciascuna controparte, grado di sviluppo del sistema bancario locale e relativo quadro normativo. È stato altresì messo in atto un monitoraggio continuativo tramite lo strumento proprietario del gestore patrimoniale terzo al fine di contribuire all'analisi della gestione, da parte di ciascuna controparte, dei trend e delle sfide connessi ai fattori ESG.

Il team dedicato al rischio di credito del gestore terzo ha monitorato le controparti e, qualora una certa controparte sia stata rimossa dall'elenco approvato per tutti i fondi in linea con le relative politiche e i relativi obblighi di conformità, il Comparto non ha potuto effettuare alcun investimento pertinente in tale controparte a partire dalla data della relativa rimozione dall'elenco.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato con un gestore patrimoniale terzo. Il gestore patrimoniale terzo ha investito in organismi d'investimento collettivo che promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o in strategie che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR.

Le azioni intraprese dal gestore terzo del Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento comprendono l'applicazione di criteri di sostenibilità nella selezione degli investimenti, la considerazione del punteggio di sostenibilità del Comparto e, ove pertinente, dei singoli investimenti nella selezione degli attivi da esso detenuti; il gestore terzo ha utilizzato il suo strumento proprietario per valutare le prassi di buona governance delle società beneficiarie degli investimenti e si è impegnato nei loro confronti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition (il "Comparto"), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400GGBUWONXZZME19

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☒ Sì	☒ ☐ ☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 92,2% ☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 4,5%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Il 21 maggio 2025 sono entrate in vigore, per i fondi autorizzati esistenti, le Linee guida dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) sull’utilizzo di termini ESG o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi. La Società di Gestione ha esaminato il fondo per verificarne l’allineamento ai requisiti e conferma che le modifiche richieste sono state attuate e che il fondo è conforme alle linee guida.



In che misura è stato conseguito l’obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 99,1% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto in mandati per la totalità o una parte degli attivi del Comparto amministrati da gestori patrimoniali terzi selezionati che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. Il restante 0,9% era composto da disponibilità liquide, mezzi equivalenti e/o alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per gestire direttamente le attività del Comparto hanno principalmente investito in società che, a loro giudizio, contribuiscono all'obiettivo di transizione verso l'energia pulita generata da fonti a basse emissioni di carbonio.

I gestori patrimoniali terzi hanno investito anche in società attive nell'efficientamento e nella riduzione del consumo di energia, facilitando un consumo più responsabile, fra le quali le società dedite all'isolamento degli edifici, ai contatori intelligenti e alle soluzioni di stoccaggio delle batterie. Nella selezione degli investimenti sono stati favoriti principalmente gli investimenti che beneficiano della transizione o di un progresso verso un sistema di energia pulita a livello globale, o vi contribuiscono, senza limiti specifici a livello di regione, settore o capitalizzazione di mercato.

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili pari al 92,2% a livello ambientale e al 4,5% a livello sociale.

Gli approcci adottati da ognuno dei gestori patrimoniali terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie hanno compreso i seguenti:

- L'obiettivo di investimento sostenibile del mandato sottostante del gestore patrimoniale terzo è stato raggiunto. Il Comparto ha investito almeno il 75% del suo patrimonio in società di tutto il mondo che hanno generato almeno il 50% dei loro ricavi da attività che contribuiscono alla transizione globale verso fonti di energia a basse emissioni di carbonio e più sostenibili. Il gestore patrimoniale terzo ha aggiunto manualmente all'universo di investimento del Fondo le società che soddisfacevano determinati criteri con un'esposizione ai ricavi inferiore al 50%. Il gestore patrimoniale terzo ha utilizzato uno strumento di screening proprietario per individuare le società che generano una determinata percentuale dei propri ricavi, spese in conto capitale, spese operative o quota di mercato dalla propria attività principale associata a specifiche attività di transizione energetica: tra cui (1) apparecchiature per l'energia rinnovabile; (2) produzione di energia rinnovabile; (3) trasmissione e distribuzione; (4) batterie, stoccaggio e altre apparecchiature; (5) idrogeno; (6) apparecchiature elettriche ed energia; e (7) mobilità pulita. Successivamente, il gestore patrimoniale terzo ha utilizzato una serie di indicatori per determinare un punteggio di sostenibilità su dieci per ciascuna società. Sulla base di tale punteggio, ciascuna società è stata collocata in una delle seguenti categorie: (1) Best-in-class (migliore), (2) Neutral (neutrale) e (3) Laggard (peggiore). Gli indicatori utilizzati per determinare il punteggio hanno incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, metriche quali l'intensità di carbonio, la diversità di genere nel consiglio e la remunerazione della direzione. Le informazioni sono state ricavate da incontri con la direzione delle società, da informazioni aziendali pubblicamente disponibili nonché dagli strumenti proprietari interni del gestore patrimoniale terzo. Il gestore patrimoniale terzo ha investito il 42% del portafoglio in emittenti classificati come Best-in-class e il 50% del portafoglio in emittenti classificati come Neutral. Tali dati sono stati calcolati al termine del periodo di riferimento. Il mandato non ha investito in nessuna società classificata come Laggard durante il periodo di riferimento. Il mandato ha inoltre applicato determinate esclusioni, con cui il gestore patrimoniale terzo ha monitorato la conformità su base continuativa tramite il proprio quadro di riferimento sulla conformità del portafoglio.
- Gli obiettivi ambientali a cui hanno contribuito gli investimenti sostenibili del mandato sono la mitigazione dei cambiamenti climatici, l'adattamento ai cambiamenti climatici e la transizione verso un'economia circolare. Inoltre, il gestore patrimoniale terzo mira a ridurre progressivamente le emissioni di carbonio nette delle società beneficiarie degli investimenti e, in ultima analisi, a raggiungere emissioni nette zero entro il 2050. Utilizzando gli indicatori di sostenibilità, il gestore patrimoniale terzo è stato in grado di misurare il raggiungimento degli obiettivi di investimento sostenibile del mandato. Sebbene il mandato promuova la riduzione delle emissioni di carbonio e migliori pratiche aziendali, gli investitori devono essere consapevoli del fatto che tale mandato non ha come obiettivo la riduzione delle emissioni di carbonio ai sensi dell'articolo 9, paragrafo 3, dell'SFDR.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

- Il fondo sottostante ha raggiunto i suoi obiettivi sostenibili attraverso una combinazione di:
 - **Effetti positivi:** Questo fondo sottostante ha generato effetti positivi sull'ambiente investendo in società che, a giudizio del gestore patrimoniale terzo, hanno sostenuto il cambiamento strutturale verso un'economia sostenibile e a basse emissioni di carbonio e/o hanno contribuito a ridurre le emissioni di gas a effetto serra e l'inquinamento atmosferico. Il mandato sottostante ha investito principalmente in società con una parte significativa delle attività legata, ma non solo, alle energie rinnovabili, alle tecnologie che riducono le emissioni di CO2 o il consumo di energia in settori quali l'industria, l'edilizia o i trasporti, e alle tecnologie e infrastrutture abilitanti che costituiscono i prerequisiti critici per la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, come lo stoccaggio di energia, i semiconduttori di potenza, gli investimenti nella rete elettrica e altre attività economiche pertinenti. I titoli idonei hanno compreso azioni emesse da società con una percentuale significativa di attività (misurata in base a ricavi, EBIT, valore dell'impresa o parametri simili) derivanti da tali attività economiche.
 - **Esclusioni basate su norme e valori:** il mandato ha escluso gli emittenti che svolgono attività significative con effetti negativi sulla società o sull'ambiente o che violano gravemente le norme internazionali.
 - **Partecipazione attiva:** Il fondo sottostante ha esercitato metodicamente i propri diritti di voto. Il fondo ha inoltre svolto attività di engagement con la direzione aziendale sulle tematiche ESG rilevanti.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR.

Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR. Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e intraprende attività di engagement con i gestori patrimoniali terzi per i PAI la cui prestazione non è conforme alle aspettative. La Società di Gestione intende comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	90.962	92.701	98.398	83.660	91.430
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	1.044	995	1.000	943	996
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	12	9	9	9	10
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	66	66	68	67	66
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	52	53	54	55	53

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*	Media nel periodo di riferimento per il 2022
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	91.430	103.347	86.094	29.380
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	996	1.026	1.070	1.166
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	10	11	12	14
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	66	68	71	76
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	53	52	44	57

*Durante il periodo di riferimento, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI a livello di portafoglio. La prima modifica consiste nell’impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell’anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L’attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ***In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?***

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi hanno preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

— ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

— ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?



Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), ottenuto con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da 11 settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi 15 investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
FIRST SOLAR, INC.	Informatica	4,2	Stati Uniti d’America
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Industria	3,5	Danimarca
Nextracker Inc	Industria	3,3	Stati Uniti d’America
Infineon Technologies AG	Informatica	2,4	Germania
NXP Semiconductors N.V.	Informatica	2,4	Stati Uniti d’America
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	Industria	2,4	Stati Uniti d’America
ASML Holding N.V.	Informatica	2,3	Paesi Bassi
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	Informatica	2,1	Stati Uniti d’America
NEXANS SA	Industria	2,0	Francia
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,0	Francia
RWE Aktiengesellschaft	Servizi di pubblica utilità	1,9	Germania
APPLIED MATERIALS, INC.	Informatica	1,9	Stati Uniti d’America
CADENCE DESIGN SYSTEMS, INC.	Informatica	1,9	Stati Uniti d’America
Iberdrola, S.A.	Servizi di pubblica utilità	1,8	Spagna
Landis+Gyr Group AG	Informatica	1,8	Svizzera

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

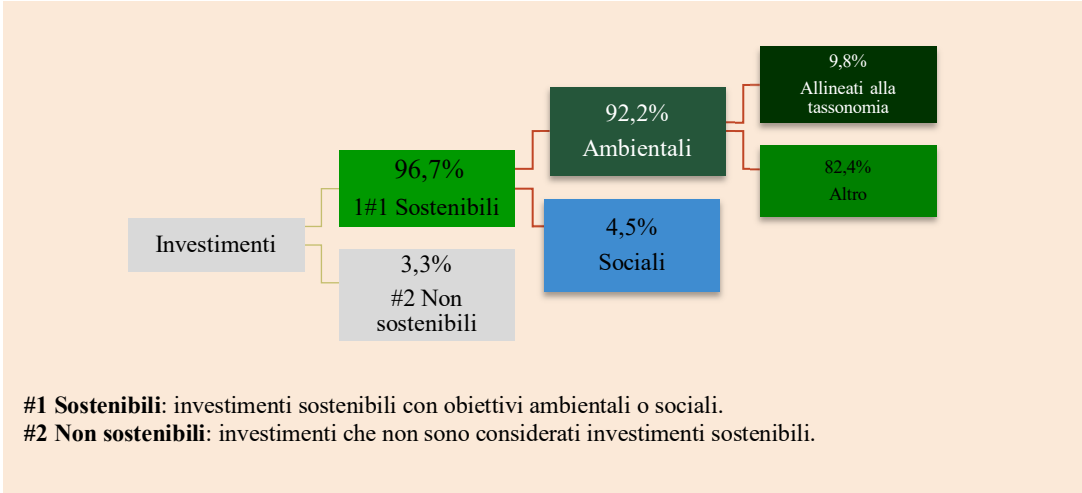


L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 96,7% degli investimenti del Comparto era classificato come investimento sostenibile, il 91,9% con un obiettivo ambientale e il 4,4% con un obiettivo sociale. Il restante 3,7% era composto da disponibilità liquide, mezzi equivalenti e/o alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	5,0
Altri settori	
Informatica	34,2
Industria	33,6
Servizi di pubblica utilità	20,6
Materiali	5,3
Beni voluttuari	4,8
Finanza	1,6

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 9,8%. Gli investimenti allineati alla tassonomia verde dell’UE sono stati calcolati su base ponderata rispetto ai ricavi (cioè, i pesi dei titoli sono moltiplicati per la percentuale di ricavi da attività economiche che contribuiscono agli obiettivi ambientali). I dati di allineamento alla Tassonomia verde dell’UE sono stati ricavati da relazioni pubblicamente disponibili. Sono state attuate procedure di monitoraggio per verificare in ogni momento la conformità all’articolo 3 del Regolamento UE sulla tassonomia.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?

☐ Si:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

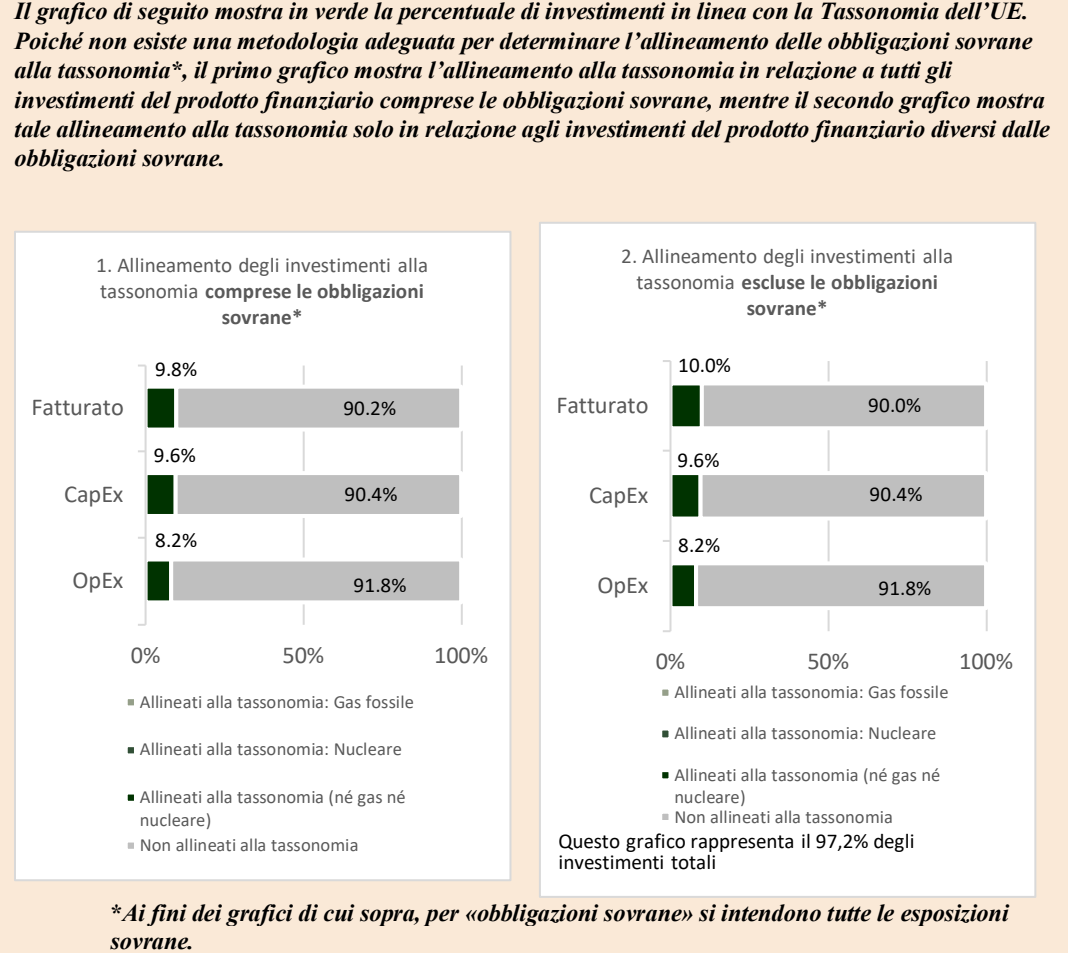
APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti è stata dello 0% per le attività transitorie e del 5% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

Nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, il 9,8% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE. Tale percentuale è risultata superiore agli anni civili precedenti, pari al 9% nel 2024 e al 2% nel 2023 per l’allineamento alla Tassonomia. Nell’anno civile 2022, il 5% degli investimenti era allineato alla Tassonomia dell’UE, tuttavia la rendicontazione nel 2022 si basava su dati stimati, mentre ogni anno successivo si è basata su dati dichiarati dalle società.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'82,4%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 4,5% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Energy Transition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese da ciascun gestore patrimoniale terzo del Comparto per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono i seguenti:

- L'utilizzo del quadro di riferimento di investimento sostenibile proprietario del gestore patrimoniale terzo per la valutazione di titoli che prevede l'allineamento ponderato per i ricavi di società che contribuiscono alla transizione globale verso fonti di energia a basse emissioni di carbonio, l'esclusione e la valutazione della buona governance. Nel 2025 il gestore patrimoniale terzo ha condotto 19 iniziative di impegno dedicate alla sostenibilità in tutto l'universo investibile su diversi temi, tra cui, a titolo esemplificativo, il cambiamento climatico, i diritti umani e la governance aziendale.
- Il gestore patrimoniale terzo ha utilizzato il proprio quadro di riferimento proprietario per individuare le società che operavano nel settore della transizione energetica, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i settori dell'energia solare, eolica, da biomassa, idroelettrica, delle celle a combustibile e geotermica; ha svolto una propria valutazione della performance ambientale delle società in cui ha investito, sulla base delle proprie ricerche e conoscenze delle società, di informazioni pubbliche e di informazioni (incluse informazioni ESG specializzate) e rating provenienti da fornitori di dati esterni; ha aderito alla propria politica di esclusione; ha collaborato su 6 tematiche e svolto attività di engagement con 7 società su una serie di questioni, comprese attività di engagement con società che avevano avuto elevati effetti negativi (misurati dagli indicatori PAI e da altri fattori) per indurle a modificare le proprie attività in modo da ridurre tali effetti negativi.
- Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile seguendo la strategia di investimento e aderendo agli elementi vincolanti. Ciò ha incluso l'assicurazione della soglia minima di investimenti sostenibili in società esposte in misura significativa ad attività quali energie rinnovabili, tecnologie che riducono le emissioni di CO2 o il consumo di energia in settori quali l'industria, l'edilizia o i trasporti, nonché tecnologie e infrastrutture abilitanti che costituiscono i prerequisiti critici per la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, quali lo stoccaggio di energia, i semiconduttori di potenza e gli investimenti nella rete elettrica e altre attività economiche pertinenti (misurate da ricavi, valore d'impresa, utili al lordo di interessi e imposte o indicatori simili), seguendo la propria politica di esclusione che comprendeva le esclusioni previste per l'Indice di riferimento UE allineato con l'accordo di Parigi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare direttamente le attività del Comparto realizzano principalmente investimenti sostenibili, in particolare in imprese che contribuiscono o sono in procinto di attuare pratiche nutrizionali sostenibili.

Le pratiche nutrizionali sostenibili possono coprire l'intera catena del valore alimentare, dalla produzione degli alimenti al loro smaltimento. Le pratiche nutrizionali sostenibili si prefiggono anche di risolvere la sfida alimentare globale per assicurare a tutti gli abitanti del pianeta l'accesso ad alimenti adeguati e nutrienti, di porre fine alla fame, di conseguire la sicurezza alimentare, di migliorare la nutrizione e di promuovere un'agricoltura sostenibile, di assicurare modelli di consumo e produzione sostenibili e di ridurre gli sprechi. L'approccio alla selezione degli investimenti si focalizzerà sugli investimenti che avvantaggiano o contribuiscono alla transizione o all'avanzamento di pratiche nutrizionali sostenibili e non sarà soggetto ad alcuna restrizione a livello di aree geografiche, settori o capitalizzazioni di mercato specifiche.

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili pari al 45,1% a livello ambientale e al 52,9% a livello sociale.

Gli approcci adottati da ognuno dei gestori patrimoniali terzi per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile delle rispettive strategie hanno compreso i seguenti:

- Conseguire un effetto sociale e/o ambientale positivo investendo principalmente in imprese che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, contribuiscono a e/o beneficiano della catena del valore nutrizionale, in particolare della qualità nutrizionale, dell'accesso alla nutrizione e della sostenibilità della produzione alimentare. Queste imprese contribuiscono a garantire l'approvvigionamento alimentare e a migliorare la salute degli esseri umani e del pianeta, stimolando cambiamenti positivi nella dieta e la sicurezza alimentare globale. Contribuiscono inoltre a ridurre gli impatti ambientali negativi rispetto all'agricoltura tradizionale nonché a ridurre gli sprechi alimentari. Questo risultato è stato conseguito tramite una combinazione di valutazione del quadro proprietario del gestore patrimoniale terzo per gli effetti positivi, esclusioni basate su norme e valori e azionariato attivo.
- Il gestore patrimoniale terzo investe principalmente in titoli azionari di imprese impegnate in qualsiasi attività che rientri nella catena del valore del settore agroalimentare, tra cui l'imballaggio, la lavorazione, la distribuzione, la tecnologia, i servizi legati al settore agroalimentare, le sementi, i prodotti chimici per l'agricoltura o autorizzati per l'alimentazione, nonché i produttori di alimenti. Il mandato investe in imprese che combattono attivamente le sfide globali della sostenibilità nell'ambito del tema della nutrizione. L'attenzione è focalizzata sulle tre principali tendenze della nutrizione sostenibile: la promozione di scelte alimentari sane e sostenibili, l'efficienza delle catene di approvvigionamento alimentare globali e l'incentivazione di un'agricoltura a minore intensità di risorse. A tal fine, il gestore patrimoniale terzo si avvale di quadri di riferimento proprietari per individuare l'allineamento dell'investimento agli obiettivi e, inoltre, applica le esclusioni dell'indice di riferimento UE di transizione climatica insieme alla propria politica di esclusione.
- Investimento in società che forniscono soluzioni ambientali e sociali all'interno della catena del valore alimentare. L'universo di investimento è costruito tramite il sistema di classificazione proprietario del gestore patrimoniale terzo, supportato da una soglia di ricavi allineata a tale sistema di classificazione. Ciò include le società che contribuiscono a ridurre l'impatto ambientale dell'agricoltura e della produzione alimentare, che facilitano l'offerta di alimenti sicuri e nutrienti e che promuovono standard di benessere degli animali lungo la catena del valore alimentare.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

- La strategia replica la performance del benchmark scelto dal gestore patrimoniale terzo, che fornisce esposizione a titoli o società che innovano nella catena del valore alimentare al fine di costruire un sistema alimentare più sostenibile, sicuro ed equo per il nostro pianeta. Si tratta di società che: 1) fanno progredire la scienza agricola e le tecnologie digitali, l'agricoltura di precisione e la gestione idrica per produrre alimenti in modo più efficiente, con meno risorse in ingresso e un impatto ambientale e un'impronta di carbonio ridotti rispetto ai metodi tradizionali; 2) rispondono alle crescenti richieste dei consumatori consapevoli di alimenti naturali e biologici e di proteine e alimenti di origine vegetale, sempre più comprovati come più salutari per l'uomo e con un impatto molto ridotto sulle foreste, sulla biodiversità e sulle emissioni di carbonio rispetto alle proteine animali; o 3) innovano in ambiti chiave della catena del valore alimentare, quali la sicurezza e il controllo degli alimenti e degli ingredienti e le soluzioni di imballaggio sostenibili, riutilizzabili e riciclabili, che contribuiscono a migliorare i risultati ambientali, ad esempio riducendo l'inquinamento da plastica monouso e promuovendo un'economia più circolare.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori patrimoniali terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	26.841	25.960	33.364	32.477	29.660
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	804	827	859	853	836
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	37	35	27	27	31
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	37	37	36	36	37

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024	Media nel periodo di riferimento per il 2023*
Emissioni di GHG tCO2e (tabella 1, PAI 1)	29.660	27.405	16.825
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	836	837	865
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	31	40	**
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	37	36	36

*Durante il periodo di riferimento, MSCI ha seguito un nuovo approccio metodologico che comporta la variazione di due elementi del calcolo dei punteggi PAI a livello di portafoglio. La prima modifica consiste nell’impiego dei dati PAI point-in-time nel corso dell’anno. La seconda variazione riguarda una rettifica del Valore Corrente degli Investimenti (CVI) per ogni titolo. L’attuazione di questa nuova metodologia significa che il confronto con il periodo di riferimento precedente, pur essendo ampiamente basato su aspetti simili, non è un confronto tra elementi identici pertanto, pur essendo informativo, deve essere inteso come non perfettamente corrispondente.

** Come per tutti i fornitori di dati ESG, la copertura non è universale e alcuni titoli e/o dati non vengono attualmente rilevati. Nel periodo di riferimento coincidente con l’anno civile 2023 la copertura dei fornitori di dati è diminuita per alcune metriche; in questi casi, pertanto, i relativi campi sono vuoti. La Società di Gestione esamina costantemente sia la fornitura di dati ESG specifici sia le performance di copertura dei fornitori di dati più complessivi, tentando di ridurre al minimo le lacune a livello di copertura nei periodi di riferimento.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ***In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?***

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi hanno preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

— — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

— — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:*

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), ottenuto con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da 11 settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa sezione mostrano i primi 15 investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
DSM-Firmenich AG	Materiali	4,6	Paesi Bassi
DANONE SA	Beni di consumo primari	3,9	Francia
NOVOZYMES A/S	Materiali	3,1	Danimarca
ZOETIS INC.	Salute	3,0	Stati Uniti d’America
COMPASS GROUP PLC	Beni voluttuari	2,9	Regno Unito
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC.	Materiali	2,8	Stati Uniti d’America
MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED	Beni di consumo primari	2,8	Stati Uniti d’America
KERRY GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Beni di consumo primari	2,7	Irlanda
ECOLAB INC.	Materiali	2,5	Stati Uniti d’America
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	Salute	2,4	Stati Uniti d’America
DEERE & COMPANY	Industria	2,3	Stati Uniti d’America
AGILENT TECHNOLOGIES, INC.	Salute	2,3	Stati Uniti d’America
MOWI ASA	Beni di consumo primari	2,1	Norvegia
ELI LILLY AND COMPANY	Salute	2,1	Stati Uniti d’America
CNH Industrial N.V.	Industria	2,0	Italia

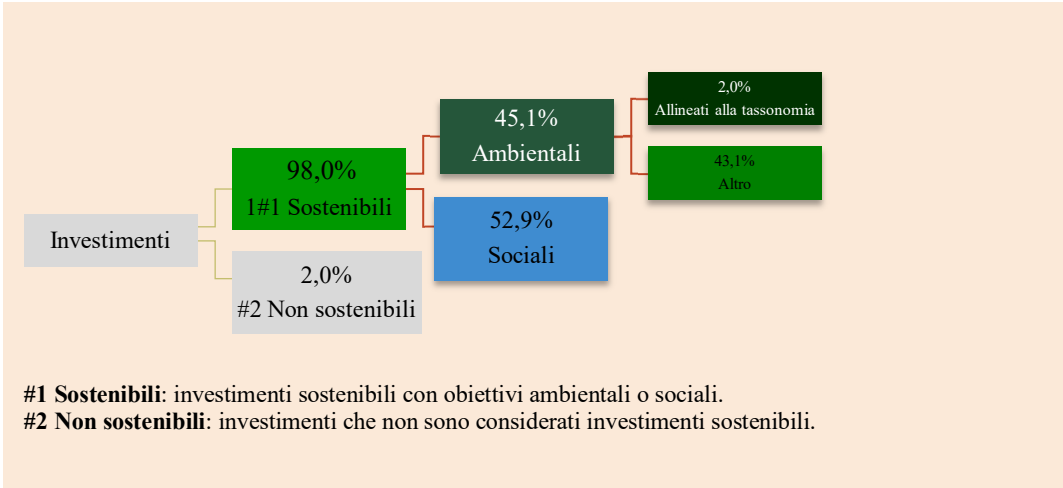
5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 98% degli investimenti del Comparto era classificato come investimento sostenibile, il 45% con un obiettivo ambientale e il 53% con un obiettivo sociale.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	1,2
Altri settori	
Beni di consumo primari	34,6
Materiali	26,0
Industria	17,5
Salute	14,5
Beni voluttuari	4,6
Immobili	1,3
Finanza	0,9
Informatica	0,6

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 2%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?

☐	Si:
☐	Gas fossile
☐	Energia nucleare
☒	No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

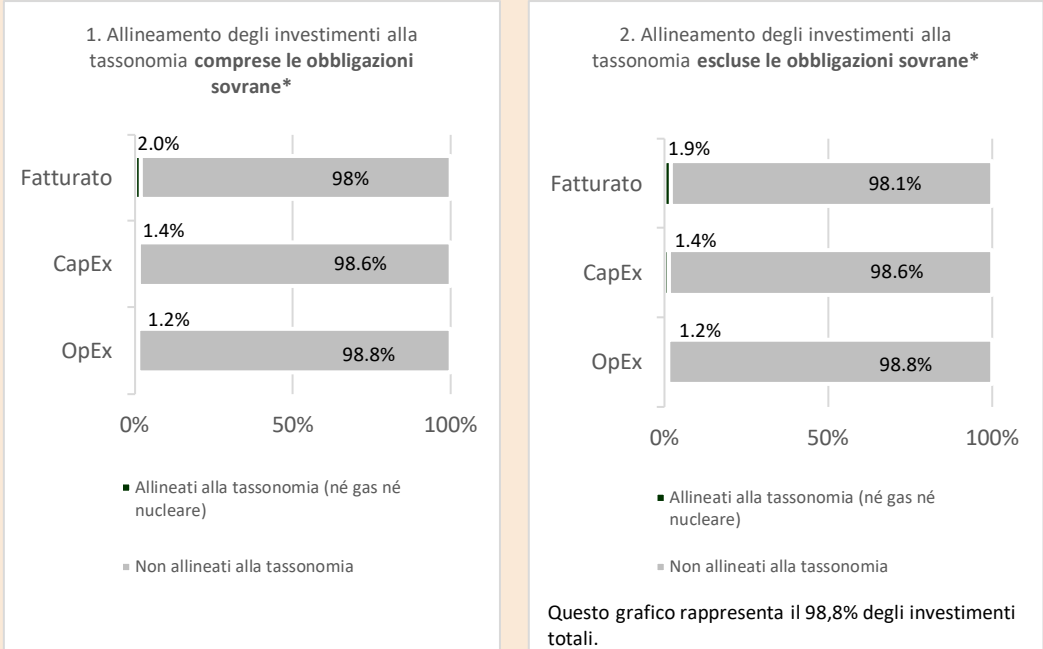
5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell’UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l’allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia*, il primo grafico mostra l’allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota di investimenti effettuati in attività di transizione è stata dello 0,2% e quella in attività abilitanti dell’0,1%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell’UE nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, è stata del 2,0%. L’allineamento è stato pari al 2,0% anche negli anni civili 2024 e 2023.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'43,1%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 52,9% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Le azioni intraprese da ciascun gestore patrimoniale terzo del Comparto per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono i seguenti:

- Il gestore patrimoniale terzo ha garantito il rispetto degli elementi vincolanti della strategia di investimento, monitorati costantemente. Erano inclusi il raggiungimento di una soglia minima di investimenti sostenibili, l'applicazione di una politica di esclusione, attenendosi a un quadro ESG proprietario e l'impegno con 19 imprese entro il 31 dicembre 2025.
- Il gestore patrimoniale terzo si è assicurato che tutti gli investimenti sottostanti fossero sostenibili (ad eccezione degli strumenti impiegati per gestire la liquidità e/o a fini di copertura), ha mantenuto il rating ESG medio ponderato del mandato sopra un universo prescelto e ha assicurato che almeno il 90% degli emittenti di titoli nel mandato avesse una classificazione ESG o venisse analizzato ai fini ESG.
- Il gestore patrimoniale terzo ha garantito il rispetto degli elementi vincolanti della strategia di investimento, monitorati costantemente. Inoltre, ha svolto determinate attività di engagement con singole società in merito agli indicatori PAI (Principali effetti negativi).
- L'azione principale intrapresa dal gestore patrimoniale terzo è stata quella di replicare l'indice scelto. Inoltre, ha svolto attività di voto e di engagement.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400XAROD5KDRPNP89

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La tassonomia dell’UE è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
Sì	No
Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 92,5% in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE	Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE con un obiettivo sociale
Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 6,4%	Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Il 21 maggio 2025 sono entrate in vigore, per i fondi autorizzati esistenti, le Linee guida dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) sull’utilizzo di termini ESG o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi. La Società di Gestione ha esaminato il fondo per verificarne l’allineamento ai requisiti e conferma che le modifiche richieste sono state attuate e che il fondo è conforme alle linee guida.



In che misura è stato conseguito l’obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato per una parte delle attività del Comparto gestite dal gestore patrimoniale terzo da essa selezionato, il quale ha come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare direttamente gli attivi del Comparto ha investito o ha acquisito esposizione principalmente a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso su base globale secondo una serie di temi legati alla sostenibilità, quali: (i) raggiungimento di una società inclusiva; (ii) istruzione e competenze; (iii) salute pubblica; (iv) sicurezza e benessere; (v) economia circolare; (vi) acqua pulita e abbondante; (vii) promozione di un'energia pulita e sicura; e (viii) promozione di una mobilità e di infrastrutture sostenibili. I titoli sono stati sottoposti a un'esclusione ESG iniziale, a una valutazione in ottica "best-in-class" (basata sul prodotto) e a una ricerca basata su norme ESG (basata sulla condotta) dalla Società di Gestione o dal gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione in aggiunta a una valutazione ESG complessiva dell'emittente.

Il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili del 92,5% di tipo ambientale e del 6,4% di tipo sociale nel periodo di riferimento. Il gestore patrimoniale terzo ha conseguito il proprio obiettivo di investimento sostenibile investendo in determinate tipologie di obbligazioni, tra cui i seguenti strumenti:

- Obbligazioni verdi con uso dei proventi, i cui proventi sono destinati a progetti con un impatto ambientale positivo (con o senza l'etichetta di "obbligazione verde").
- Obbligazioni sostenibili, che prevedono che una quota dei proventi sia destinata a progetti con un impatto ambientale positivo.
- Obbligazioni legate alla sostenibilità, che prevedono indicatori chiave di performance e obiettivi legati all'ambiente.
- Obbligazioni di emittenti che forniscono soluzioni ambientali o che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, dimostrano una leadership nel campo della sostenibilità ambientale.
- Obbligazioni che, ad avviso del gestore patrimoniale terzo, offrono un contributo sociale positivo di entità significativa, incluse le obbligazioni sociali.

Gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili del gestore terzo, come richiesto dall'articolo 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando la gestione degli attivi viene delegata, il gestore patrimoniale terzo attesta il rispetto dei propri obblighi di sostenibilità. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui il gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo in conformità all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con i gestori patrimoniali terzi per quei PAI che non hanno un andamento conforme alle aspettative. La Società di Gestione cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con il gestore terzo per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Impronta di carbonio tCO2e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	133	138	143	143	139
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	668	679	668	620	659
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	11	11	11	12	11
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	60	57	57	58	58
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	24	24	23	23	23

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Impronta di carbonio tCO2e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	139	165
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	659	861
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tabella 1, PAI 4)	11	10
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile % (tabella 1, PAI 5)	58	59
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	23	37

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● *In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?*

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione ha considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e garantito che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore patrimoniale terzo ha preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come quelli del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, le norme sul lavoro, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

— *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi alle emissioni di gas a effetto serra, alla biodiversità, all'acqua, ai rifiuti e agli indicatori sociali con riferimento alle società in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili effettuati non hanno arrecato un danno significativo ad alcuno di tali indicatori.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

— *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:*

Nel periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione si è assicurato, avvalendosi di strumenti di vaglio, di escludere le imprese che non ottemperano alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali né ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

Il gestore terzo ha preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del Comparto in base al Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore.

I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
KfW	Finanziari	5,5	Germania
International Bank for Reconstruction and Development	Titoli di Stato	4,1	Stati Uniti
European Investment Bank	Titoli di Stato	3,6	Lussemburgo
Unione Europea	Titoli di Stato	2,9	Lussemburgo
Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord	Titoli di Stato	2,2	Gran Bretagna
Repubblica Italiana	Titoli di Stato	2,1	Italia
Alliander N.V.	Servizi di pubblica	2,0	Paesi Bassi
Gobierno de Chile	Titoli di Stato	1,8	Cile
Reino de Espana	Titoli di Stato	1,4	Spagna
ING Groep N.V.	Finanziari	1,4	Paesi Bassi
BANQUE DEVELOPPT CONSEIL EUROPE 9	Titoli di Stato	1,4	Francia
Comunidad Autonoma de Andalucia	Titoli di Stato	1,4	Spagna
Iberdrola International B.V.	Servizi di pubblica	1,3	Paesi Bassi
CaixaBank, S.A.	Finanziari	1,3	Spagna
Province of Ontario, Canada	Titoli di Stato	1,2	Canada

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

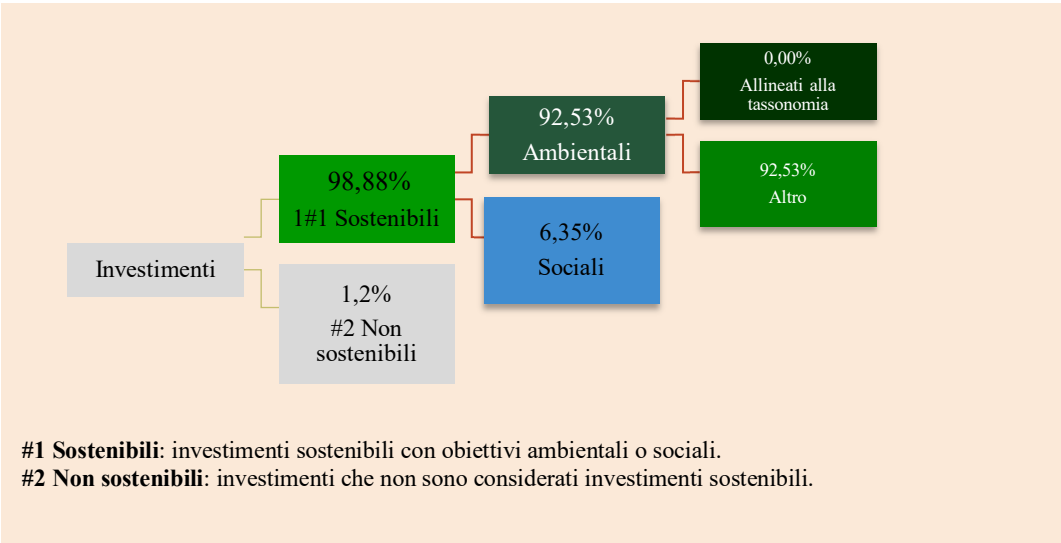


L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 98,9% degli investimenti del Comparto era classificato come investimento sostenibile, il 92,5% con un obiettivo ambientale e il 6,4% con un obiettivo sociale. Era incluso uno 0% in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell’UE.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Le tabelle seguenti riportano l'esposizione del Comparto ai settori durante il periodo, utilizzando il Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il BICS fornisce dati suddivisi per classi di attività e comprende azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e prestiti. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore.

I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	0,97
Altri settori	
Finanziari	34,1
Titoli di Stato	32,8
Servizi di pubblica utilità	12,8
Titoli garantiti da ipoteca	10,7
Comunicazioni	3,0
Titoli ABS	1,7
obbligazioni	1,2
Altro	1,3
Beni di consumo ciclici	0,9
Industriali	0,7
Energia	0,5
Tecnologia	0,1
Altri a reddito fisso	1,2

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili calcolata dal gestore patrimoniale terzo e allineata alla tassonomia dell’UE è stata del 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?

☐ **Si:**

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ **No**

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

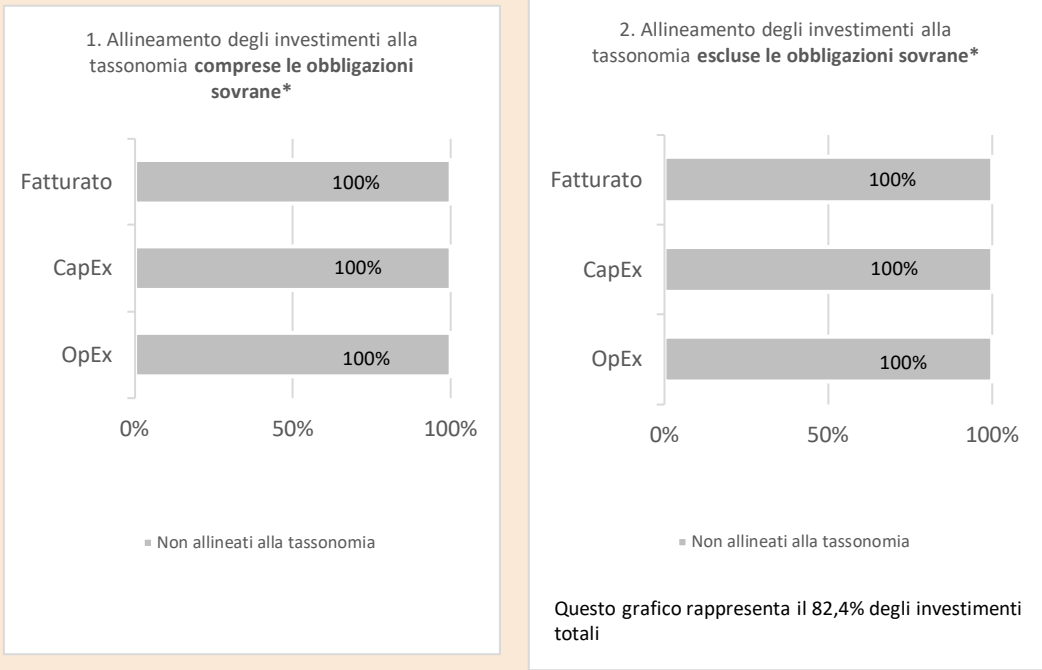
5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell’UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l’allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l’allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Nel periodo di riferimento, l’allineamento degli investimenti alla Tassonomia dell'UE è stato pari allo 0% sia per l’anno civile 2025 sia per l’anno civile 2024.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Global Sustainable Bond, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'92,5%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 6,4% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha detenuto il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato con un gestore patrimoniale terzo.

La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

Le azioni intraprese dal gestore patrimoniale terzo del Comparto per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Monitoraggio degli investimenti rispetto agli indicatori di sostenibilità scelti dal gestore patrimoniale terzo. Gli investimenti detenuti dal gestore terzo ma divenuti soggetti a restrizioni dopo la relativa acquisizione sono stati liquidati in linea con la politica di rimedio del gestore terzo. Tali investimenti sono costituiti da titoli che non hanno più soddisfatto i test della qualifica di investimenti sostenibili del gestore terzo o il relativo quadro di riferimento per la valutazione delle obbligazioni sostenibili.
- Il gestore patrimoniale terzo ha inoltre monitorato il progresso o il deterioramento della performance di sostenibilità delle esposizioni sulla base delle proprie metodologie proprietarie di ricerca e valutazione ESG e svolto attività di engagement con una serie di emittenti di obbligazioni in portafoglio selezionati in relazione alle relative pratiche di sostenibilità e ad eventuali controversie per incoraggiarli a mettere in atto dei miglioramenti. Tali attività di engagement hanno supportato, su base qualitativa e non vincolante, la valutazione di PAI e pratiche di buona governance da parte del Comparto.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 6354008UNGKSBDOE72

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☒ Sì	☒ ☐ ☐ No
☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 54,0% ☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 44,8%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Il 21 maggio 2025 sono entrate in vigore, per i fondi autorizzati esistenti, le Linee guida dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) sull’utilizzo di termini ESG o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi. La Società di Gestione ha esaminato il fondo per verificarne l’allineamento ai requisiti e conferma che le modifiche richieste sono state attuate e che il fondo è conforme alle linee guida.



In che misura è stato conseguito l’obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 99,0% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto in mandati per la totalità o una parte degli attivi del Comparto amministrati da gestori patrimoniali terzi selezionati che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. Il restante 1,0% era composto da disponibilità liquide, mezzi equivalenti e/o alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per gestire direttamente le attività del Comparto hanno investito principalmente in investimenti sostenibili, in particolar modo in società che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici nel settore dell'ambiente costruito. Il settore dell'ambiente costruito è costituito da una gamma diversificata di attività, dalla pianificazione al completamento e alla manutenzione o alla ristrutturazione di fabbricati fino a progetti di sviluppo infrastrutturale, ed è composto da imprese che svolgono attività di costruzione, quali realizzazione di edifici (residenziali e non), ingegneria civile (costruzione di strade, autostrade e progetti idrici) e attività di costruzione specializzate (es. demolizione, preparazione dei cantieri e intonacatura).

La Società di Gestione ha aggregato i punteggi del portafoglio prendendo in considerazione i calcoli di ciascun gestore patrimoniale terzo. Nel periodo, il Comparto ha avuto un'esposizione agli investimenti sostenibili pari al 54,0% a livello ambientale e al 44,8% a livello sociale. Gli approcci adottati dai gestori patrimoniali terzi per raggiungere i propri obiettivi di investimento sostenibile includono i seguenti:

- L'obiettivo di investimento sostenibile del gestore terzo è stato raggiunto investendo esclusivamente in società i cui modelli di business e le cui pratiche operative sono in linea con i target previsti dai 17 SDG delle Nazioni Unite, contribuendo così al raggiungimento degli SDG stessi. Il 100% degli investimenti del mandato presentava un punteggio SDG positivo sulla base del quadro di riferimento SDG proprietario del gestore patrimoniale terzo.
- Il gestore patrimoniale terzo ha raggiunto il proprio obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo investendo in società che hanno contribuito alla mitigazione dei cambiamenti climatici nel settore dell'ambiente costruito. Il gestore patrimoniale terzo si è avvalso di specifici indicatori chiave di performance legati alla sostenibilità da esso scelti al fine di valutare il contributo dell'investimento a un obiettivo sostenibile ambientale e/o sociale. La conformità alle percentuali minime è stata monitorata su base giornaliera.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Quando le attività vengono delegate, benché ogni gestore patrimoniale terzo assicuri di rispettare i propri obblighi di sostenibilità, i metodi di determinazione variano fra i gestori. La Società di Gestione ha inoltre esaminato il modo in cui ciascun gestore patrimoniale terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, dell'SFDR.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere il proprio obiettivo di investimento sostenibile.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Avvalendosi di MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità e i PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l’andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e intraprende attività di engagement con i gestori patrimoniali terzi per i PAI la cui prestazione non è conforme alle aspettative. La Società di Gestione intende comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con i gestori terzi per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	1° T.	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Impronta di carbonio tCO2e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	124	127	117	113	120
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	483	469	454	442	462
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico GWh/milione di EUR (somma di codici NACE) (tabella 1, PAI 6)	2	2	2	2	2
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	1	1	1	1	1
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0	0
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	71	75	74	74	73

...e rispetto ai periodi precedenti?

PAI	Media nel periodo di riferimento per il 2025	Media nel periodo di riferimento per il 2024
Impronta di carbonio tCO2e/ EVIC in milioni di EUR (tabella 1, PAI 2)	120	157
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti tCO2e/ vendite in milioni di EUR (tabella 1, PAI 3)	462	516
Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico GWh/milione di EUR (somma di codici NACE) (tabella 1, PAI 6)	2	2
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tabella 1 PAI 7)	1	2
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (tabella 2 PAI 4)	73	62

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● ***In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?***

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione hanno considerato gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I gestori patrimoniali terzi hanno preso in considerazione anche l'allineamento ad altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva e hanno escluso le società che violano o trasgrediscono gravemente questi principi o altre politiche interne di esclusione.

— — ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

I gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione per amministrare il Comparto nel periodo hanno preso in considerazione gli indicatori obbligatori relativi a emissioni di gas a effetto serra, biodiversità, acqua, rifiuti, nonché gli indicatori sociali per le imprese in cui investe il Comparto, al fine di mostrare che gli investimenti sostenibili da loro effettuati non hanno penalizzato tali indicatori in modo significativo.

I gestori patrimoniali terzi hanno confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

— — ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Durante il periodo di riferimento, i gestori patrimoniali terzi nominati dalla Società di Gestione si sono assicurati, attraverso l'uso di strumenti di vaglio, di escludere le società che non rispettano le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

I gestori terzi hanno preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come indicato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?”



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore. I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 1° gennaio 2025

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
WELLTOWER INC	Immobili	6,5	Stati Uniti d’America
PROLOGIS, INC.	Immobili	5,7	Stati Uniti d’America
EQUINIX, INC.	Immobili	4,7	Stati Uniti d’America
AMERICAN TOWER CORPORATION	Immobili	3,3	Stati Uniti d’America
DIGITAL REALTY TRUST, INC.	Immobili	2,7	Stati Uniti d’America
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,5	Francia
EQUITY RESIDENTIAL	Immobili	2,5	Stati Uniti d’America
Mitsubishi Estate Company, Limited	Immobili	2,3	Giappone
ESSEX PROPERTY TRUST, INC.	Immobili	2,3	Stati Uniti d’America
HEALTHPEAK OP, LLC	Immobili	2,1	Stati Uniti d’America
CBRE GROUP, INC.	Immobili	2,1	Stati Uniti d’America
PUBLIC STORAGE.	Immobili	2,1	Stati Uniti d’America
GOODMAN GROUP	Immobili	2,0	Australia
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industria	2,0	Francia
LEGRAND SA	Industria	1,8	Francia

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

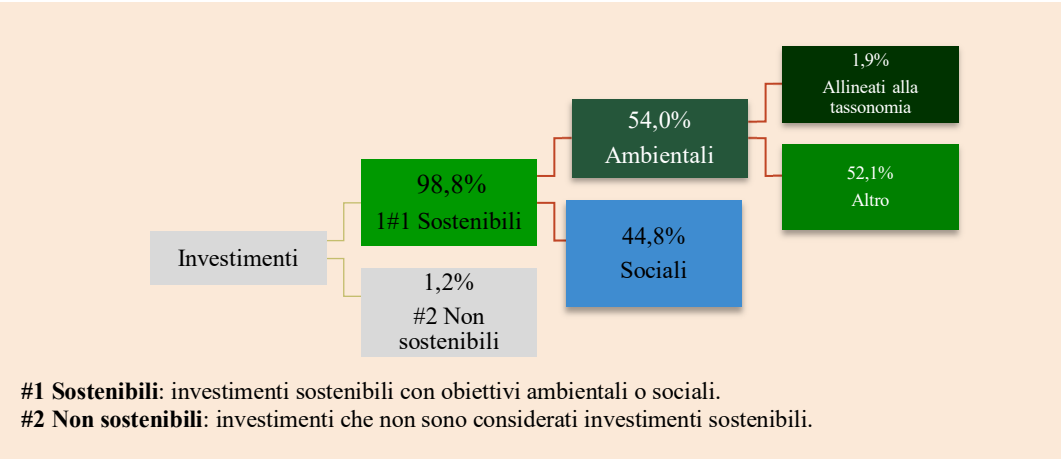
Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



L’allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l’allocazione degli attivi?
Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 98,8% degli investimenti del Comparto era classificato come investimento sostenibile, il 54,0% con un obiettivo ambientale e il 44,8% con un obiettivo sociale. Era incluso uno 1,9% in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell’UE.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	0,0
Altri settori	
Immobili	77,9
Industria	19,8
Beni voluttuari	1,0
Informatica	0,8
Materiali	0,3
Servizi di comunicazione	0,3

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda **l’energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono **attività economiche** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La percentuale di investimenti sostenibili calcolata dal gestore patrimoniale terzo e allineata alla tassonomia dell’UE è stata del 1,9%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?

☐ **Si:**

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ **No**

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

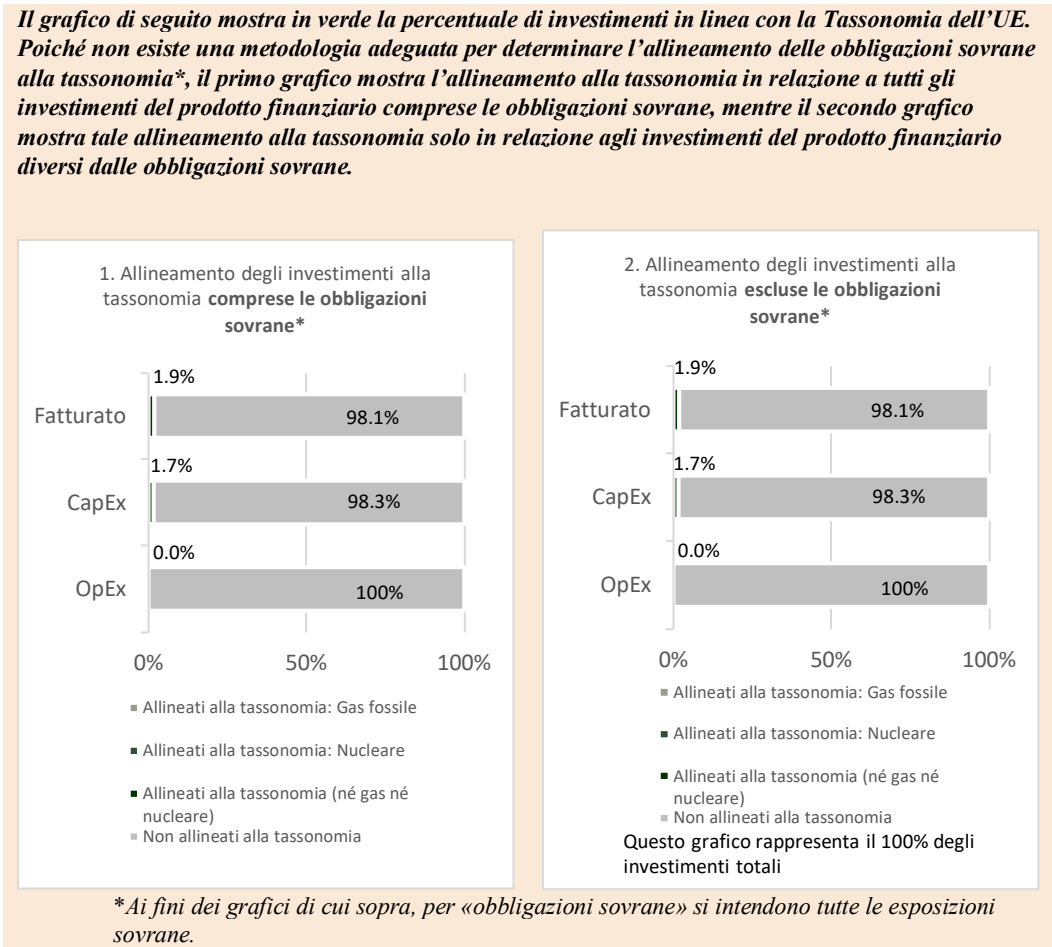
APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

Nel periodo di riferimento, l’anno civile 2025, il 1,9% degli investimenti era allineato alla tassonomia dell’UE. Tale dato è superiore a quello del precedente periodo di riferimento, l’anno civile 2024, per il quale il 0% degli investimenti era allineato alla Tassonomia dell’UE.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'52,1%. Le attività economiche non allineate alla tassonomia dell'UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o non sostenibili. Inoltre, non tutte le attività economiche sono coperte dalla tassonomia dell'UE, in quanto non è possibile sviluppare criteri per tutti i settori in cui le attività potrebbero plausibilmente dare un contributo sostanziale all'ambiente.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 44,8% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti “non sostenibili” comprendono gli investimenti considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa. Per questi investimenti non vengono fornite garanzie minime a livello ambientale o sociale. Tali strumenti possono essere esclusi dal calcolo dell'esposizione agli investimenti sostenibili del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha detenuto il 99,0% del Valore patrimoniale netto del Comparto in mandati gestiti dai gestori patrimoniali terzi da essa selezionati, che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. La quota rimanente degli investimenti è stata detenuta in forma di liquidità e/o strumenti del mercato monetario e derivati utilizzati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio e che, in quanto tali, non incidono sul conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile e sul principio di “non arrecare un danno significativo” di cui all'articolo 2, paragrafo 17, dell'SFDR su base continuativa.

La Società di Gestione ha inoltre svolto le valutazioni periodiche e i controlli di due diligence illustrati nel documento di pre-informativa di questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum Green Building Evolution, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le azioni intraprese dai gestori patrimoniali terzi del Comparto per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento comprendono le seguenti:

- Il gestore patrimoniale terzo ha confermato di aver raggiunto gli obiettivi di sostenibilità previsti dagli indicatori vincolanti della strategia, inclusa una valutazione proprietaria dei titoli e l'inclusione esclusiva di quegli investimenti che hanno conseguito un punteggio SDG positivo sulla base del quadro di riferimento interno del gestore patrimoniale terzo, e l'applicazione della propria politica di esclusione al fine di garantire che lo 0,0% degli investimenti in portafoglio fossero inclusi nella relativa lista di esclusione e che lo 0,0% delle posizioni in portafoglio violassero gli standard OIL, i Principi guida ONU, il Global Compact ONU o le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Nel periodo di riferimento, il profilo di sostenibilità complessivo del mandato è stato ulteriormente migliorato concentrandosi su informazioni significative relative ai fattori ambientali, sociali e di governance. Inoltre, cinque posizioni erano oggetto di attività di engagement attive, nell'ambito dei programmi di engagement tematico del gestore patrimoniale terzo o nell'ambito di tematiche di engagement più specifiche per singola società, relative a questioni ambientali, sociali e/o di governance.
- Il gestore patrimoniale terzo ha garantito l'adesione agli elementi vincolanti della strategia investendo in società di tutto il mondo che, secondo le aspettative del gestore patrimoniale terzo, avrebbero contribuito alla mitigazione dei cambiamenti climatici nel settore dell'ambiente costruito. Inoltre, il gestore patrimoniale terzo ha svolto attività di engagement con gli emittenti in portafoglio e, in media, ha mirato a incontrare o tenere un colloquio con la direzione aziendale una volta all'anno. Durante questi incontri i temi della sostenibilità sono stati discussi insieme alle tendenze commerciali e alle performance finanziarie. Nel 2025, il gestore patrimoniale terzo ha svolto 9 attività di engagement dedicate alla sostenibilità in tutto l'universo d'investimento su diversi temi, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il cambiamento climatico, che include l'efficienza e le emissioni degli edifici, e la governance aziendale, che include l'allineamento della direzione a obiettivi ESG.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders (il “Comparto”), un comparto di Mediolanum Best Brands
Identificativo della persona giuridica: 635400J7C1DXOLHFEE32
Periodo di riferimento: Dall’8 maggio 2025 al 31 dicembre 2025

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l’impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell’UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852 che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☒ ☐ Sì ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ ☐ ☒ No ☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 66,4% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell’UE ☒ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

La Società di Gestione ha detenuto il 97,8% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato per una parte delle attività del Comparto gestite dal gestore patrimoniale terzo da essa selezionato, che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell’articolo 8 dell’SFDR o ha come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell’articolo 9 dell’SFDR. Il restante 2,2% è stato detenuto in disponibilità liquide, mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura. La Società di Gestione ha condotto le valutazioni periodiche e i controlli di dovuta diligenza come indicato nel documento di pre-informativa per questo Comparto.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Il Comparto ha promosso il 97,1% delle caratteristiche ambientali e sociali monitorate dagli indicatori di sostenibilità indicati di seguito nel presente allegato.

Il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per gestire direttamente le attività del Comparto ha garantito che gli investimenti effettuati avessero un’esposizione a società, emittenti e/o organismi d’investimento collettivo che, oltre agli obiettivi economici e finanziari, promuovono caratteristiche ambientali, tra cui l’efficienza energetica, la riduzione dell’impronta di carbonio, la mitigazione dei cambiamenti climatici, la gestione efficiente delle risorse, e caratteristiche sociali, tra cui i diritti dei lavoratori, le condizioni di lavoro sicure, l’uguaglianza nella leadership aziendale e il non utilizzo di armi controverse.

A tal fine, il gestore patrimoniale terzo ha investito in società alle quali ha assegnato un punteggio di sostenibilità netto positivo in base al proprio quadro di riferimento di sostenibilità proprietario, ha mantenuto un rating ESG superiore a quello del benchmark scelto e ha aderito alla propria lista di esclusione di società che violavano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e di società coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco.

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per gestire direttamente le attività del Comparto durante il periodo ha investito in società che, a suo parere, miravano a effettuare investimenti sostenibili finalizzati a perseguire obiettivi quali la mitigazione dei cambiamenti climatici, l’efficienza energetica, la gestione delle risorse, i diritti dei lavoratori, le condizioni di lavoro sicure e l’uguaglianza nella leadership aziendale. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Il periodo di riferimento di questo Comparto si estende dal 9 maggio 2025, data del lancio, al 31 dicembre 2025.

Il Comparto non ha utilizzato un indice specifico designato come indice di riferimento al fine di raggiungere le caratteristiche promosse.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Utilizzando MSCI ESG Manager, la Società di Gestione ha calcolato gli indicatori di sostenibilità, i punteggi PAI, come media dei punteggi trimestrali dei relativi PAI elencati di seguito per il periodo di riferimento. La Società di Gestione monitora l'andamento dei PAI nel corso di ogni trimestre e si impegna con il gestore patrimoniale terzo per quei PAI che hanno una prestazione non conforme alle aspettative. Il Gestore cerca di comprendere le cause di questa prestazione negativa e si impegnerà con il gestore terzo per invertire qualsiasi tendenza negativa nel tempo.

PAI	2° T.	3° T.	4° T.	Media nel periodo di riferimento per il 2025
Emissioni di GHG (tabella 1, PAI 1)	20.091	22.684	24.711	22.495
Impronta di carbonio (tabella 1, PAI 2)	275	269	246	263
Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tabella 1, PAI 3)	632	626	637	632
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tabella 1, PAI 10)	0	0	0	0
Diversità di genere nel consiglio (tabella 1, PAI 13)	36	36	35	36
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (tabella 1, PAI 14)	0	0	0	0

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione.

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● *Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Per quanto riguarda la parte del portafoglio del Comparto investita in investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per gestire direttamente le attività del Comparto durante il periodo ha investito in società che, a suo parere, miravano a investire in investimenti sostenibili finalizzati a perseguire obiettivi quali la mitigazione dei cambiamenti climatici, l'efficienza energetica, la gestione delle risorse, i diritti dei lavoratori, le condizioni di lavoro sicure e l'uguaglianza nella leadership aziendale. La Società di Gestione ha utilizzato gli indicatori PAI per valutare come ogni investimento sostenibile contribuisca ai suoi obiettivi.

Nel periodo di riferimento che va dall'8 maggio 2025 al 31 dicembre 2025, il Comparto è stato parzialmente investito in investimenti sostenibili. La percentuale di investimenti sostenibili del Comparto nel periodo di riferimento è stata del 66,4%, superando così l'impegno minimo a favore di investimenti sostenibili stabilito nel supplemento precontrattuale del Comparto, pari al 20%.

L'approccio adottato dal gestore patrimoniale terzo per conseguire gli obiettivi di investimento sostenibile comprende una valutazione della percentuale del Comparto collocata in investimenti sostenibili, ognuno dei quali deve aver dimostrato un effetto netto positivo su uno o più obiettivi ambientali o sociali. Gli obiettivi ambientali includono le attività di efficienza energetica e di efficienza delle risorse, quali le energie rinnovabili, l'efficienza idrica, i trasporti ecologici e la digitalizzazione, che contribuiscono a ridurre l'impatto ambientale derivante dalle emissioni e dall'utilizzo delle risorse. Gli obiettivi sociali includono il miglioramento dell'assistenza sanitaria, la produzione e l'approvvigionamento alimentare sostenibili, il miglioramento dei servizi di sicurezza e protezione, l'accesso ai servizi finanziari tramite l'inclusione e il miglioramento dei sistemi di istruzione.

Il gestore patrimoniale terzo utilizza un quadro di riferimento proprietario per individuare le società che contribuiscono positivamente agli obiettivi ambientali e/o sociali tramite prodotti/servizi. Viene effettuata una valutazione basata sui ricavi, utilizzando dati di terzi sull'impatto di sostenibilità a livello di società, per determinare il contributo positivo dei prodotti/servizi di una società a tali obiettivi, nonché una valutazione dell'allineamento positivo e della performance operativa rispetto agli obiettivi climatici e della Tassonomia dell'UE.

Gli investimenti sostenibili in cui il Comparto ha investito durante il periodo sono conformi alla definizione di investimenti sostenibili fornita dai gestori terzi, come richiesto dalla sezione 2, paragrafo 17 dell'SFDR. Poiché il Gestore ha delegato la gestione del Comparto a un gestore patrimoniale terzo nel corso del periodo, ha esaminato il modo in cui il gestore terzo soddisfa la propria definizione di investimenti sostenibili, laddove tali investimenti siano stati effettuati nel corso del periodo, in conformità alla sezione 2, paragrafo 17, del SFDR.

Questo Comparto non ha tenuto conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE (regolamento (UE) 2020/852).

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Per quanto riguarda la quota del Comparto destinata agli investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione ha preso in considerazione gli indicatori di cui alla tabella 1, allegato 1 afferenti al livello 2 dell'SFDR e alcuni indicatori facoltativi di cui alle tabelle 2 e 3 afferenti al livello 2 dell'SFDR per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e hanno assicurato che gli investimenti sostenibili fossero allineati alle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Il gestore terzo può anche prendere in considerazione l'allineamento con altri principi, come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, gli standard lavorativi, la tutela dell'ambiente e la lotta alla corruzione attiva e passiva ed escludere le società che violano o trasgrediscono gravemente tali principi. I gestori terzi hanno inoltre seguito una politica di esclusione.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda la quota del Comparto allocata in investimenti sostenibili, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione per gestire il Comparto durante il periodo ha preso in considerazione gli indicatori obbligatori (inclusi due PAI applicabili specificamente agli emittenti sovrani) elencati nell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288, nonché due indicatori PAI facoltativi.

Il gestore terzo ha confermato alla Società di Gestione che gli standard minimi sono stati raggiunti per ogni PAI applicabile e/o che alcune strategie di esclusione hanno garantito l'allineamento agli indicatori PAI.

Gli ulteriori quattro indicatori PAI obbligatori per il settore immobiliare non si applicano al Comparto.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Nel periodo di riferimento, il gestore patrimoniale terzo nominato dalla Società di Gestione si è assicurato, avvalendosi di strumenti di vaglio, di escludere le imprese che non ottemperano alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali né ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di Gestione ha monitorato e misurato il PAI come indicato nella domanda precedente “Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?” durante il periodo di riferimento.

Il gestore patrimoniale terzo ha preso in considerazione gli effetti negativi sugli indicatori di sostenibilità come illustrato nella domanda precedente “In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?” per la parte di investimento sostenibile del Comparto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Di seguito viene riportato un elenco dei principali investimenti (e del relativo settore) del prodotto finanziario in base al Global Industry Classification Standard (GICS), calcolato con MSCI ESG Manager. Il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l’esposizione del settore. I dati presentati in questa Sezione mostrano i primi quindici investimenti (ossia la maggior parte degli investimenti del Comparto) durante il periodo di riferimento e sono stati calcolati dalla Società di Gestione sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

L’elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: Dal 8 maggio 2025 al 31 dicembre 2025.

Maggiori investimenti	Settore	% del patrimonio	Paese
AMAZON.COM, INC.	Beni voluttuari	3,8	Stati Uniti d’America
ALPHABET INC.	Servizi di comunicazione	3,5	Stati Uniti d’America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Informatica	2,5	Taiwan, provincia della Cina
MICROSOFT CORPORATION	Informatica	2,3	Stati Uniti d’America
Mitsubishi Electric Corporation	Industria	2,2	Giappone
ELECTRONIC ARTS INC.	Servizi di comunicazione	2,2	Stati Uniti d’America
ESSILORLUXOTTICA SA	Salute	2,2	Francia
Siemens Aktiengesellschaft	Industria	2,1	Germania
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	Energia	2,1	India
EXPERIAN PLC	Industria	2,0	Regno Unito
FANUC CORPORATION	Industria	1,9	Giappone
INTERCONTINENTAL EXCHANGE, INC.	Finanza	1,9	Stati Uniti d’America
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	Salute	1,9	Stati Uniti d’America
S&P GLOBAL INC.	Finanza	1,9	Stati Uniti d’America
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industria	1,8	Stati Uniti d’America

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



L’allocazione degli attivi
descrive la quota di investimenti in
attivi specifici.

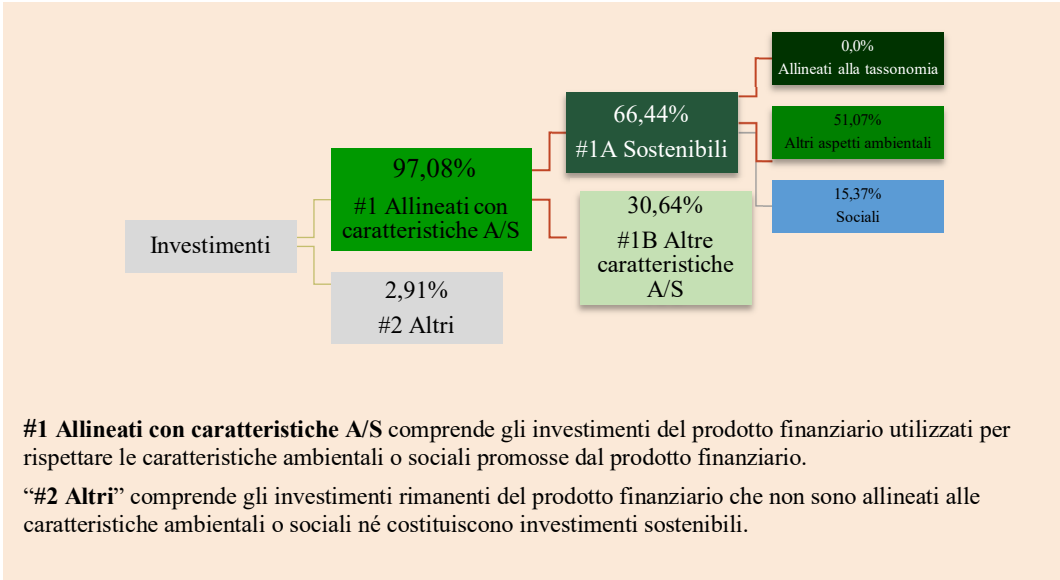
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota degli investimenti in materia di sostenibilità ammonta al 66,4% degli attivi del Comparto.

Qual è stata l’allocazione degli attivi?

Sulla base dei dati al 31 dicembre 2025, il 97,1% degli investimenti del Comparto era allineato alle caratteristiche A/S e il 66,4% di tali investimenti era classificato come investimento sostenibile, l’51,1% con un obiettivo ambientale e il 15,3% con un obiettivo sociale.

#2 Altri comprende investimenti che non sono stati valutati dallo strumento di sostenibilità proprietario del gestore patrimoniale terzo e quindi non hanno contribuito al punteggio di sostenibilità del Comparto.



APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella delinea l'esposizione del Comparto ai sottosettori. Tale tabella utilizza il Global Industry Classification Standard (GICS) e il GICS è un sistema di classificazione industriale a quattro livelli composto da undici settori. Si tratta di un quadro settoriale comunemente utilizzato per determinare l'esposizione del settore. mostra la composizione degli investimenti detenuti dal Comparto suddivisi per sottosettori GICS durante il periodo. I dati presentati sono stati calcolati dalla Società di Gestione con MSCI ESG Manager sulla base di una media del valore degli investimenti negoziati e detenuti a ciascuna data di fine trimestre del periodo di riferimento. La liquidità e gli strumenti di liquidità ausiliari non sono inclusi nella tabella che segue.

	Esposizione media in % nel periodo di riferimento
Settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dall'estrazione, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.	
	5,10
Altri settori	
Informatica	26,5
Industria	22,2
Salute	16,2
Finanza	9,7
Beni voluttuari	6,9
Servizi di comunicazione	6,8
Energia	5,5
Materiali	3,9
Beni di consumo primari	2,3
Altro	0,1

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Per conformarsi alla tassonomia dell’UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all’energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l’**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l’altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE

La percentuale di investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE¹?

Si:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

No ☒

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all’energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell’UE solo se contribuiscono all’azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell’UE – cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all’energia nucleare conformi alla tassonomia dell’UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

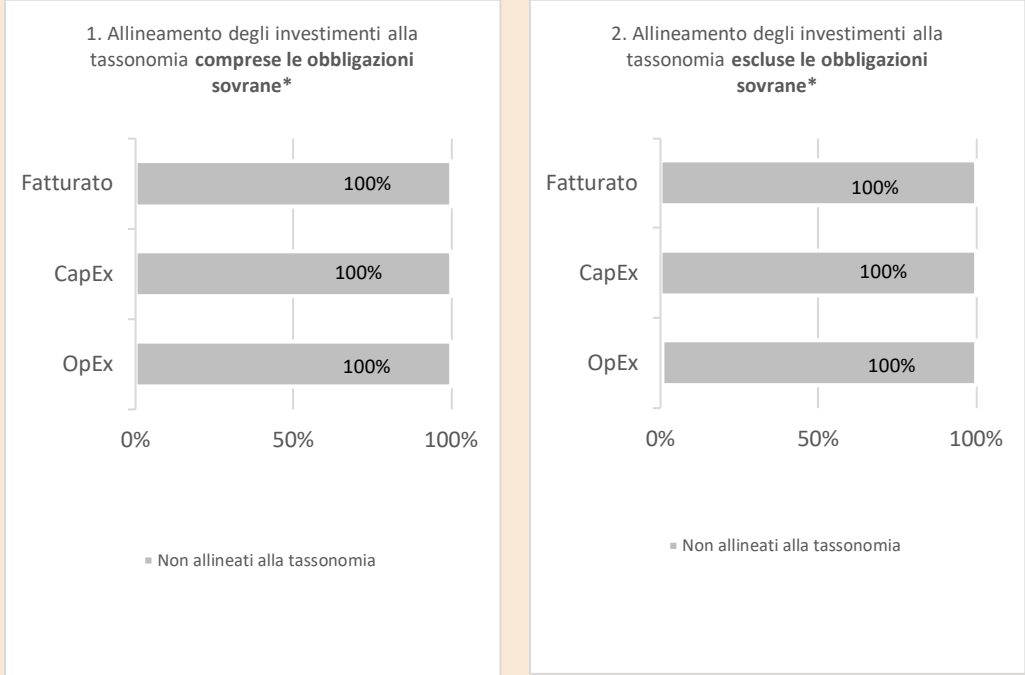
5) Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad esempio per la transizione verso un’economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Il grafico di seguito mostra in verde la percentuale di investimenti in linea con la Tassonomia dell’UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l’allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l’allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra tale allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

La quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0%.

● Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell’UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile, in quanto questo è il primo periodo di riferimento.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non certificate) (cont.)

5) Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e Informativa sulla tassonomia (cont.)

Nome del prodotto: Mediolanum World Innovative Leaders, un comparto di Mediolanum Best Brands (cont.)



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE è stata dell'51,1%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili nel periodo è stata pari al 15,3% degli investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Si tratta di investimenti che vengono considerati neutri, come la liquidità e gli strumenti del mercato monetario e i derivati usati allo scopo di ridurre il rischio (copertura) o di gestire in modo efficiente il portafoglio. Sono esclusi dal calcolo dell'esposizione ESG del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di Gestione ha detenuto il 97,8% del Valore patrimoniale netto del Comparto in un mandato che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR o ha come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR. Il restante 2,2% è stato detenuto in disponibilità liquide, mezzi equivalenti e alcuni derivati a fini di liquidità e di copertura.

Le azioni intraprese dal gestore patrimoniale terzo nel Comparto per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali nel periodo di riferimento includono l'integrazione delle considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence degli investimenti, la selezione degli investimenti per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo in base alla specifica strategia di investimento e l'applicazione dei criteri vincolanti definiti nell'informativa precontrattuale del Fondo. Il gestore patrimoniale terzo ha svolto determinate attività di stewardship, tramite un dialogo costruttivo con rappresentanti della direzione, per condividere opinioni quando se ne è presentata l'opportunità e per sostenere le società che intraprendono cambiamenti positivi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/		Costo di		% patrimonio
Descrizione	Valore nominale	Valuta	acquisizione	Valutazione	netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	7.730	USD	603.724	631.327	0,08
Everest Group Ltd	1.583	USD	428.570	457.398	0,06
Totale Bermuda			1.032.294	1.088.725	0,14
CURAÇAO					
Schlumberger NV (SLB)	26.675	USD	794.700	871.716	0,11
Totale Curaçao			794.700	871.716	0,11
IRLANDA					
Accenture Plc	8.834	USD	2.110.344	2.018.104	0,25
Allegion Plc	2.450	USD	258.739	332.146	0,04
CRH Plc	13.926	USD	1.437.016	1.479.812	0,18
Eaton Corp Plc	9.714	USD	1.998.838	2.634.430	0,32
Trane Technologies Plc	7.752	USD	2.272.505	2.568.929	0,32
Medtronic Plc	59.234	USD	4.882.468	4.844.837	0,59
Totale Irlanda			12.959.910	13.878.258	1,70
JERSEY					
Aptiv Plc	8.038	USD	497.370	520.764	0,06
Totale Jersey			497.370	520.764	0,06
PAESI BASSI					
NXP Semiconductors NV	20.101	USD	3.704.220	3.715.035	0,46
Totale Paesi Bassi			3.704.220	3.715.035	0,46
PANAMA					
Carnival Corp	18.889	USD	350.067	491.183	0,06
Totale Panama			350.067	491.183	0,06
SVIZZERA					
Chubb Ltd	2.621	USD	542.147	696.553	0,09
Totale Svizzera			542.147	696.553	0,09
STATI UNITI D’AMERICA					
3M Co	8.534	USD	778.101	1.163.347	0,14
AbbVie Inc	18.752	USD	2.391.963	3.648.214	0,45
Adobe Inc	2.591	USD	1.030.867	772.127	0,09
Advanced Drainage Systems Inc	14.052	USD	1.737.968	1.732.855	0,21
Advanced Micro Devices Inc	3.127	USD	585.568	570.206	0,07
Agilent Technologies Inc	1.709	USD	200.321	198.002	0,02

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Airbnb Inc	1.517	USD	173.448	175.305	0,02
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1.628	USD	626.454	551.215	0,07
Alphabet Inc	75.852	USD	10.843.620	20.215.143	2,48
Alphabet Inc Shs C	38.505	USD	4.956.999	10.288.109	1,26
Altria Group Inc	18.884	USD	778.296	927.116	0,11
Amazon.com Inc	106.203	USD	15.129.687	20.872.558	2,56
American Express Co	23.453	USD	4.917.534	7.387.659	0,91
American International Group Inc	4.613	USD	260.988	336.023	0,04
Ameriprise Financial Inc	5.033	USD	1.657.811	2.101.308	0,26
AMETEK Inc	8.113	USD	1.440.599	1.418.264	0,17
Amgen Inc	3.891	USD	985.209	1.084.391	0,13
Amphenol Corp	14.957	USD	1.793.240	1.721.052	0,21
Annaly Capital Management Inc	23.081	USD	419.136	439.432	0,05
Apollo Global Management Inc	6.957	USD	657.030	857.504	0,11
Apple Inc	171.370	USD	27.436.508	39.668.482	4,87
Applied Materials Inc	3.960	USD	484.158	866.517	0,11
AppLovin Corp	2.703	USD	707.552	1.550.798	0,19
Archer-Daniels-Midland Co	6.696	USD	348.878	327.773	0,04
Arista Networks Inc	8.917	USD	861.837	994.844	0,12
Arthur J Gallagher & Co	17.680	USD	4.657.920	3.895.787	0,48
Autodesk Inc	2.501	USD	494.629	630.355	0,08
Automatic Data Processing Inc	5.043	USD	1.308.668	1.104.526	0,14
Baker Hughes Co	105.261	USD	3.207.364	4.081.558	0,50
Bank of America Corp	76.419	USD	3.482.620	3.578.735	0,44
Berkshire Hathaway Inc	6.188	USD	2.482.143	2.648.387	0,32
BlackRock Inc	1.740	USD	1.804.027	1.585.756	0,19
Blackstone Inc	27.100	USD	3.645.113	3.556.724	0,44
Booking Holdings Inc	246	USD	871.945	1.121.726	0,14
Bristol-Myers Squibb Co	61.198	USD	2.763.966	2.810.694	0,34
Broadcom Inc	51.354	USD	10.935.821	15.133.568	1,86
Capital One Financial Corp	17.049	USD	3.043.365	3.518.239	0,43
Cardinal Health Inc	1.781	USD	241.259	311.631	0,04
Carlisle Cos Inc	1.470	USD	530.018	400.353	0,05
Carrier Global Corp	23.353	USD	1.376.196	1.050.681	0,13
Caterpillar Inc	3.050	USD	741.580	1.487.721	0,18
Cencora Inc	2.266	USD	445.421	651.660	0,08
CF Industries Holdings Inc	6.475	USD	476.926	426.392	0,05
Charles Schwab Corp	15.367	USD	1.172.204	1.307.265	0,16
Chipotle Mexican Grill Inc	29.027	USD	1.492.463	914.470	0,11
Cigna Group	4.253	USD	1.070.965	996.682	0,12
Cisco Systems Inc	54.336	USD	3.260.749	3.563.798	0,44
Citigroup Inc	39.186	USD	3.289.918	3.893.409	0,48
CME Group Inc	1.554	USD	356.411	361.332	0,04
Coca-Cola Co	54.188	USD	3.429.264	3.225.581	0,40
Coeur Mining Inc	103.400	USD	1.537.466	1.569.775	0,19
Cognizant Technology Solutions Corp	45.063	USD	2.997.953	3.184.664	0,39
Colgate-Palmolive Co	12.432	USD	947.695	836.457	0,10
Comcast Corp	39.434	USD	1.172.115	1.003.604	0,12
Comfort Systems Usa Inc	377	USD	315.781	299.587	0,04
ConocoPhillips	12.206	USD	1.280.676	972.884	0,12
Consolidated Edison Inc	7.484	USD	632.144	632.901	0,08
Constellation Brands Inc	1.447	USD	169.605	169.976	0,02
Constellation Energy Corp	645	USD	202.728	194.014	0,02
Copart Inc	21.986	USD	858.211	732.898	0,09

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Corteva Inc	7.731	USD	444.568	441.235	0,05
Costco Wholesale Corp	1.370	USD	697.824	1.005.923	0,12
Crowdstrike Holdings Inc	3.693	USD	1.633.270	1.473.993	0,18
CVS Health Corp	18.670	USD	1.270.153	1.261.570	0,15
Datadog Inc	2.752	USD	308.196	318.655	0,04
Deere & Co	6.066	USD	2.094.310	2.404.655	0,30
Delta Air Lines Inc	31.648	USD	1.616.039	1.870.127	0,23
Devon Energy Corp	8.116	USD	256.106	253.130	0,03
Dexcom Inc	6.444	USD	641.028	364.160	0,04
Dollar General Corp	17.817	USD	2.007.139	2.014.188	0,25
Dollar Tree Inc	3.561	USD	271.617	372.973	0,05
DoorDash Inc	9.907	USD	1.823.920	1.910.458	0,23
DR Horton Inc	5.037	USD	530.566	617.718	0,08
DTE Energy Co	3.464	USD	379.417	380.422	0,05
DuPont de Nemours Inc	23.223	USD	689.853	794.895	0,10
Echostar Corp	20.632	USD	1.890.053	1.909.573	0,23
Edison International	12.386	USD	585.476	632.984	0,08
Edwards Lifesciences Corp	36.748	USD	2.568.784	2.667.433	0,33
Elevance Health Inc	696	USD	189.186	207.742	0,03
Eli Lilly & Co	9.411	USD	5.756.395	8.611.531	1,06
EMCOR Group Inc	1.185	USD	529.956	617.286	0,08
Entergy Corp	17.313	USD	1.339.720	1.362.545	0,17
EOG Resources Inc	4.352	USD	502.560	389.121	0,05
Equifax Inc	12.892	USD	2.345.663	2.381.801	0,29
Estee Lauder Cos Inc	28.581	USD	2.303.465	2.548.429	0,31
Expedia Group Inc	2.821	USD	344.398	680.504	0,08
Exxon Mobil Corp	34.555	USD	3.542.963	3.540.677	0,43
First Citizens BancShares Inc	281	USD	505.982	513.497	0,06
Fortinet Inc	10.997	USD	628.242	743.558	0,09
Freeport-McMoRan Inc	82.386	USD	3.088.614	3.562.846	0,44
Gaming and Leisure Properties Inc	13.296	USD	554.960	505.937	0,06
GE Aerospace	15.118	USD	3.195.992	3.965.088	0,49
GE Vernova LLC	1.845	USD	917.557	1.026.725	0,13
General Motors Co	30.160	USD	1.696.019	2.088.306	0,26
Gilead Sciences Inc	5.446	USD	571.662	569.153	0,07
Goldman Sachs Group Inc	4.504	USD	2.848.820	3.370.953	0,41
GS Acquisition Holdings Corp	5.402	USD	347.194	745.181	0,09
Halliburton Co	74.528	USD	1.705.723	1.793.317	0,22
Healthpeak Properties Inc	26.544	USD	402.809	363.428	0,04
Hershey Foods Corp	2.241	USD	331.200	347.241	0,04
Hilton Worldwide Holdings Inc	11.559	USD	2.882.196	2.827.130	0,35
Home Depot Inc	4.955	USD	1.397.160	1.451.757	0,18
Howmet Aerospace Inc	18.893	USD	1.630.919	3.298.091	0,40
IDEXX Laboratories Inc	1.507	USD	640.777	868.092	0,11
Illinois Tool Works Inc	4.675	USD	1.035.924	980.418	0,12
Insulet Corp	4.823	USD	1.414.959	1.167.261	0,14
Interactive Brokers Group Inc	6.996	USD	321.134	383.084	0,05
International Business Machines Corp	4.220	USD	1.092.676	1.064.333	0,13
Intuit Inc	8.925	USD	4.694.928	5.033.929	0,62
Intuitive Surgical Inc	1.053	USD	307.475	507.793	0,06
Jabil Inc	3.039	USD	338.443	590.023	0,07
Johnson & Johnson	20.581	USD	3.132.592	3.626.581	0,44
JPMorgan Chase & Co	14.153	USD	1.935.010	3.882.992	0,48
Kimberly-Clark Taiwan	6.237	USD	730.339	535.784	0,07

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
KLA Tencor Corp	1.180	USD	544.920	1.220.822	0,15
L3Harris Technologies Inc	4.260	USD	1.087.101	1.064.846	0,13
Lam Research Corp	3.424	USD	470.249	499.059	0,06
Las Vegas Sands Corp	2.432	USD	142.867	134.786	0,02
Lennox International Inc	1.124	USD	654.079	464.721	0,06
Lowe's Cos Inc	35.645	USD	7.146.688	7.319.297	0,90
Markel Group Inc	328	USD	558.706	600.354	0,07
Marriott International Inc	11.125	USD	2.740.259	2.938.754	0,36
Marvell Technology Inc	21.908	USD	1.724.591	1.585.203	0,19
Masco Corp	29.695	USD	1.606.501	1.604.534	0,20
Mastercard Inc	14.877	USD	5.395.511	7.231.455	0,89
McDonald's Corp	23.999	USD	6.099.279	6.245.318	0,77
McKesson Corp	1.071	USD	484.455	748.036	0,09
MercadoLibre Inc	548	USD	820.838	939.857	0,12
Merck & Co Inc	41.004	USD	3.470.696	3.674.981	0,45
Meta Platforms Inc	26.259	USD	8.540.285	14.758.655	1,81
MetLife Inc	7.691	USD	472.535	516.946	0,06
Mettler-Toledo International Inc	386	USD	464.973	458.221	0,06
Micron Technology Inc	1.768	USD	358.129	429.652	0,05
Microsoft Corp	83.517	USD	23.273.451	34.390.985	4,22
Mondelez International Inc	35.258	USD	2.238.677	1.616.023	0,20
Monolithic Power Systems Inc	689	USD	429.401	531.723	0,07
Monster Beverage Corp	15.046	USD	686.859	982.227	0,12
Moody's Corp	2.049	USD	954.801	891.253	0,11
Morgan Stanley	18.701	USD	1.884.511	2.826.845	0,35
Motorola Solutions Inc	2.510	USD	839.814	819.220	0,10
MSCI Inc	1.267	USD	613.220	618.942	0,08
Netflix Inc	16.030	USD	555.480	1.279.725	0,16
Network Appliance Inc	6.264	USD	548.545	571.171	0,07
Newmont Corp	11.568	USD	710.262	983.494	0,12
NextEra Energy Inc	92.620	USD	6.185.519	6.331.077	0,78
NIKE Inc	16.126	USD	912.845	874.782	0,11
NVIDIA Corp	365.477	USD	31.594.422	58.036.920	7,12
Old Dominion Freight Line Inc	10.702	USD	1.462.911	1.428.817	0,18
Oracle Corp	25.193	USD	3.778.558	4.180.994	0,51
PACCAR Inc	22.166	USD	1.980.905	2.066.839	0,25
Palantir Technologies Inc	14.866	USD	1.595.787	2.249.931	0,28
PayPal Holdings Inc	4.654	USD	291.120	231.343	0,03
PepsiCo Inc	5.788	USD	914.493	707.304	0,09
PG&E Corp	65.540	USD	997.366	896.784	0,11
Philip Morris International Inc	10.699	USD	1.527.117	1.461.211	0,18
PNC Financial Services Group Inc	12.447	USD	2.063.693	2.212.152	0,27
Procter & Gamble Co	6.973	USD	954.595	850.867	0,10
Progressive Corp	12.357	USD	2.639.075	2.395.960	0,29
Prologis Inc	13.668	USD	1.372.143	1.485.680	0,18
Prudential Financial Inc	2.834	USD	253.196	272.384	0,03
Public Storage	2.729	USD	699.879	602.985	0,07
Qnity Electronics Inc	9.859	USD	721.799	685.416	0,08
QUALCOMM Inc	8.737	USD	1.061.852	1.272.480	0,16
Quanta Services Inc	1.557	USD	409.471	559.536	0,07
Regal Rexnord Corp	9.571	USD	1.178.985	1.143.516	0,14
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.912	USD	2.526.677	2.571.038	0,32
ResMed Inc	2.617	USD	546.604	536.725	0,07
Robinhood Markets Inc	22.081	USD	2.284.729	2.126.409	0,26

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Rocket Companies Inc	113.497	USD	1.863.550	1.870.920	0,23
Roper Technologies Inc	2.961	USD	1.290.337	1.122.253	0,14
Salesforce Inc	976	USD	233.892	220.147	0,03
ServiceNow Inc	20.930	USD	3.248.823	2.730.015	0,33
Sherwin-Williams Co	2.514	USD	856.228	693.611	0,09
Southern Co	29.152	USD	2.360.695	2.164.464	0,27
Stryker Corp	10.765	USD	3.102.169	3.221.571	0,40
Synchrony Financial	10.547	USD	406.701	749.233	0,09
Sysco Corp	11.459	USD	825.993	718.987	0,09
T Rowe Price Group Inc	5.759	USD	614.202	502.028	0,06
Take-Two Interactive Software Inc	13.028	USD	2.246.815	2.840.103	0,35
Targa Resources Corp	10.702	USD	1.677.720	1.681.229	0,21
Teradyne Inc	13.070	USD	1.979.606	2.154.054	0,26
Tesla Inc	33.624	USD	10.871.338	12.875.291	1,58
Texas Pacific Land Corp	1.770	USD	549.834	432.866	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	4.182	USD	1.715.052	2.063.315	0,25
TJX Cos Inc	15.980	USD	1.890.605	2.090.075	0,26
T-Mobile US Inc	4.956	USD	989.483	856.798	0,11
Travelers Cos Inc	8.362	USD	1.815.639	2.065.207	0,25
Tyler Technologies Inc	596	USD	287.865	230.367	0,03
Uber Technologies Inc	15.952	USD	1.072.865	1.109.828	0,14
Ulta Beauty Inc	851	USD	317.977	438.387	0,05
United Airlines Holdings Inc	3.384	USD	277.431	322.192	0,04
United Rentals Inc	1.707	USD	1.107.558	1.176.303	0,14
United Therapeutics Corp	636	USD	204.105	263.861	0,03
UnitedHealth Group Inc	1.226	USD	356.106	344.599	0,04
US Bancorp	79.934	USD	3.299.246	3.631.724	0,45
Veeva Systems Inc	3.374	USD	592.650	641.303	0,08
Verisk Analytics Inc	1.903	USD	371.681	362.452	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	3.714	USD	1.206.664	1.433.675	0,18
VICI Properties Inc	35.760	USD	1.006.691	856.206	0,11
Visa Inc	8.221	USD	1.954.168	2.454.925	0,30
Vistra Corp	3.089	USD	410.599	424.325	0,05
Vulcan Materials Co	12.337	USD	2.633.684	2.996.091	0,37
Walmart Inc	49.134	USD	4.371.853	4.660.921	0,57
Walt Disney Co	52.496	USD	5.242.762	5.085.334	0,62
WEC Energy Group Inc	6.378	USD	609.500	572.714	0,07
Wells Fargo & Co	145.393	USD	8.080.123	11.537.850	1,42
Welltower Inc	5.806	USD	807.543	917.580	0,11
Western Digital Corp	1.342	USD	175.297	196.846	0,02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	8.416	USD	1.451.158	1.529.563	0,19
WW Grainger Inc	869	USD	633.332	746.617	0,09
Wynn Resorts Ltd	12.911	USD	1.477.675	1.322.815	0,16
Zoetis Inc	5.364	USD	825.200	574.651	0,07
Zoom Communications Inc	6.988	USD	429.288	513.427	0,06
Zscaler Inc	2.307	USD	376.790	441.816	0,05
Totale Stati Uniti d'America			444.400.949	557.535.054	68,41
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			464.281.657	578.797.288	71,03

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale		Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione	Valuta				
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF ¹	4.249.796	USD	32.858.779	41.506.842	5,09
Totale Irlanda			32.858.779	41.506.842	5,09
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			32.858.779	41.506.842	5,09
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			497.140.436	620.304.130	76,12
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Hc Snyder Us All Cap Equity Fund ²	968.712	USD	82.018.109	83.372.967	10,23
Totale Irlanda			82.018.109	83.372.967	10,23
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO			82.018.109	83.372.967	10,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			82.018.109	83.372.967	10,23
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
China Energy Saving Tech Inc ³	4.100	USD	27.128	-	-
Totale Stati Uniti d'America			27.128	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			27.128	-	-
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Eagle Capital US Equity Fund ²	588.300	EUR	75.858.659	98.828.480	12,13
Totale Irlanda			75.858.659	98.828.480	12,13
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			75.858.659	98.828.480	12,13
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			75.885.787	98.828.480	12,13
TOTALE INVESTIMENTI			655.044.332	802.505.577	98,48
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				12.390.627	1,52
TOTALE PATRIMONIO NETTO				814.896.204	100,00

¹ETF

²OICVM

³ Questo titolo è rimasto a prezzo zero da molti anni ed è stato liquidato.

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	620.304.130	75,06
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	83.372.967	10,09
ALTRI VALORI MOBILIARI	98.828.480	11,96
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	3.272	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	324.508	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	14.952.022	1,81
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	5.169.980	0,62
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	3.310.000	0,40
ALTRE ATTIVITÀ	3.493.436	0,42
TOTALE	826.448.795	100,00

US COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	17,22
Software Internet	14,31
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	11,10
Semiconduttori elettronici	9,28
Attrezzature da ufficio, computer	7,48
Banche e istituti finanziari	6,70
Vendite al dettaglio	4,99
Farmaceutici e cosmetici	4,25
Holding e società finanziarie	2,17
Meccanica, macchinari	2,00
Industria automobilistica	1,99
Biotechologia	1,79
Tempo libero	1,72
Servizi pubblici	1,68
Assicurazioni	1,48
Petrolio	1,46
Alimentari e distillerie	1,23
Elettronica e attrezzature elettriche	1,01
Costruzioni, materiale da costruzione	0,86
Metalli preziosi	0,75
Arte grafica ed editoria	0,74
Società immobiliari	0,67
Altri servizi	0,59
Beni di consumo	0,58
Trasmissione delle informazioni	0,56
Trasporti	0,41
Metalli non ferrosi	0,40
Tabacco e liquori	0,31
Servizi ambientali e riciclaggio	0,21
Prodotti chimici	0,15
Tessile	0,11
Imprese commerciali	0,09
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,07
Prodotti forestali e industria cartaria	0,07
Agricoltura e pesca	0,05
TOTALE INVESTIMENTI	98,48
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,52
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	18.706	EUR	1.232.508	1.924.847	0,38
Verbund AG	2.527	EUR	182.006	156.674	0,03
Totale Austria			1.414.514	2.081.521	0,41
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA	8.661	EUR	465.274	475.489	0,09
D'ieteren Group	1.040	EUR	176.310	160.056	0,03
KBC Groupe SA	52.050	EUR	3.912.079	5.790.563	1,13
Lotus Bakeries	18	EUR	150.471	141.300	0,03
Sofina SA	721	EUR	189.578	178.087	0,02
Totale Belgio			4.893.712	6.745.495	1,30
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	112	DKK	191.605	219.531	0,04
Danske Bank A/S	9.197	DKK	321.415	392.310	0,08
Demant A/S	3.824	DKK	130.750	110.179	0,02
DSV A/S	7.669	DKK	1.485.829	1.658.245	0,32
Genmab	980	DKK	252.685	265.961	0,05
Nordiske Kabel Og Traadfabrikker Holding	3.469	DKK	334.068	370.866	0,07
Novo Nordisk A/S	78.019	DKK	6.282.382	3.397.466	0,66
Pandora A/S	6.958	DKK	999.835	659.189	0,13
ROCKWOOL A/S	5.615	DKK	204.485	169.450	0,03
Vestas Wind Systems A/S	13.829	DKK	188.841	321.054	0,06
Totale Danimarca			10.391.895	7.564.251	1,46
FINLANDIA					
Metso Corp	13.048	EUR	155.694	195.459	0,04
Nordea Bank Abp	163.209	EUR	1.770.909	2.622.809	0,51
Sampo Plc	374.140	EUR	3.180.185	3.864.866	0,76
Waertsilae Corp	10.205	EUR	205.783	310.232	0,06
Totale Finlandia			5.312.571	6.993.366	1,37
FRANCIA					
Alstom SA	20.228	EUR	502.137	509.139	0,10
AXA SA	61.204	EUR	1.764.578	2.506.916	0,49
BNP Paribas SA	12.421	EUR	742.962	1.003.492	0,20
Bouygues SA	5.500	EUR	185.775	243.925	0,05
Bureau Veritas	4.457	EUR	115.537	121.141	0,02
Capgemini SE	16.294	EUR	2.355.281	2.317.822	0,45
Carrefour SA	8.180	EUR	114.554	116.401	0,02
Cie de Saint-Gobain SA	25.050	EUR	2.183.096	2.178.348	0,43
Danone SA	23.511	EUR	1.682.581	1.805.175	0,35
Dassault Systemes SE	9.267	EUR	315.077	220.925	0,04
Engie SA	21.096	EUR	370.962	472.761	0,09

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
FRANCIA (cont.)					
EssilorLuxottica SA	10.271	EUR	2.349.827	2.772.143	0,54
Gecina	1.133	EUR	91.178	91.660	0,02
Groupe Eiffage	1.607	EUR	150.884	196.697	0,04
Hermes International SCA	285	EUR	525.999	604.770	0,12
Klepierre	6.054	EUR	163.354	204.262	0,04
L Air Liquide	4.734	EUR	779.100	758.671	0,15
Legrand SA	6.071	EUR	610.631	772.535	0,15
L'Oreal SA	1.191	EUR	449.550	436.621	0,09
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.746	EUR	3.335.546	3.706.170	0,71
Safran SA	9.730	EUR	2.645.839	2.893.702	0,57
Sanofi SA	2.825	EUR	254.078	233.684	0,05
Schneider Electric SE	13.958	EUR	3.066.021	3.278.734	0,64
Societe Generale SA	35.659	EUR	1.432.602	2.450.486	0,48
TotalEnergies SE	9.230	EUR	496.542	513.096	0,10
Vinci SA	3.693	EUR	374.130	443.345	0,09
Totale Francia			27.057.821	30.852.621	6,03
GERMANIA					
Allianz SE	4.129	EUR	1.069.831	1.612.375	0,32
Commerzbank Aktiengesellschaft	71.959	EUR	1.546.628	2.597.720	0,51
Continental AG	39.001	EUR	2.559.568	2.650.508	0,52
CTS Eventim AG & Co KGaA	9.583	EUR	740.677	752.266	0,15
Deutsche Bank AG	78.395	EUR	2.150.301	2.595.659	0,51
Deutsche Lufthansa AG	23.142	EUR	155.764	194.532	0,04
Deutsche Post AG	27.170	EUR	1.127.842	1.269.654	0,25
Deutsche Telekom AG	118.830	EUR	2.547.510	3.286.837	0,64
Fresenius Medical Care AG	3.468	EUR	143.189	141.356	0,03
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesells	7.443	EUR	1.886.658	1.981.326	0,39
Heidelberg Materials AG	24.419	EUR	4.242.459	5.445.437	1,05
KION Group AG	8.032	EUR	474.670	548.184	0,11
Mercedes-Benz Group AG	4.851	EUR	308.508	291.400	0,06
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	189	EUR	97.455	106.256	0,02
Rational AG	286	EUR	183.101	189.189	0,04
Rheinmetall AG	1.065	EUR	1.128.606	1.662.465	0,32
RWE AG	9.432	EUR	341.202	426.892	0,08
SAP SE	14.918	EUR	2.419.910	3.108.166	0,61
Scout24 AG	1.463	EUR	100.906	125.525	0,01
Siemens AG	18.151	EUR	3.507.389	4.340.811	0,85
Siemens Energy AG	14.464	EUR	1.416.964	1.741.465	0,34
Siemens Healthineers AG	32.918	EUR	1.485.321	1.478.677	0,29
Symrise AG	2.967	EUR	229.700	204.367	0,04
Talanx AG	2.803	EUR	286.340	318.981	0,06
United Internet AG	26.894	EUR	670.054	744.426	0,15
Volkswagen AG / Preference shares	11.322	EUR	1.535.618	1.172.393	0,23
Totale Germania			32.356.171	38.986.867	7,62
GRECIA					
Eurobank SA	287.290	EUR	979.262	983.968	0,19
Totale Grecia			979.262	983.968	0,19

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
IRLANDA					
Bank of Ireland Group Plc	54.304	EUR	661.606	889.228	0,17
CRH Plc	15.927	USD	1.087.194	1.692.443	0,33
Kerry Group Plc	2.500	EUR	221.740	195.000	0,04
Kingspan Group Plc	18.095	EUR	1.366.467	1.341.744	0,26
Linde Plc	6.654	USD	2.519.968	2.415.768	0,47
Ryanair Holdings Plc	129.156	EUR	2.853.549	3.816.560	0,75
Smurfit WestRock Plc	7.997	USD	380.257	263.310	0,05
Totale Irlanda			9.090.781	10.614.053	2,07
ITALIA					
BPER Banca SPA	91.600	EUR	878.533	1.062.560	0,21
Enel SpA	60.302	EUR	382.699	535.301	0,09
Intesa Sanpaolo SpA	843.197	EUR	3.054.161	4.992.570	0,98
Leonardo SpA	16.410	EUR	565.731	806.716	0,16
Lottomatica Group Spa	53.977	EUR	1.164.635	1.209.085	0,24
Moncler SpA	4.012	EUR	217.893	220.339	0,04
Prysmian SpA	14.724	EUR	941.761	1.271.859	0,25
Telecom Italia SpA	324.757	EUR	144.116	166.860	0,03
UniCredit SpA	37.005	EUR	1.383.874	2.624.395	0,51
Totale Italia			8.733.403	12.889.685	2,51
JERSEY					
Glencore International Plc	401.390	GBP	1.303.149	1.868.924	0,37
Totale Jersey			1.303.149	1.868.924	0,37
LUSSEMBURGO					
Arcelormittal	7.759	EUR	189.074	303.299	0,06
InPost SA	13.833	EUR	197.710	144.832	0,03
Spotify Technology SA	2.457	USD	1.272.766	1.214.870	0,24
Tenaris SA	13.093	EUR	201.090	216.165	0,04
Totale Lussemburgo			1.860.640	1.879.166	0,37
MESSICO					
Fresnillo Plc	8.882	GBP	190.379	339.147	0,07
Totale Messico			190.379	339.147	0,07
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	9.866	EUR	186.434	293.908	0,06
Adyen BV	331	EUR	453.306	455.125	0,09
Airbus SE	13.317	EUR	2.016.776	2.642.093	0,52
Argenx SE	1.397	EUR	823.792	1.001.369	0,20
ASM International NV	594	EUR	271.447	307.454	0,06
ASML Holding NV	9.199	EUR	6.188.407	8.475.959	1,66
ASR Nederland NV	39.121	EUR	2.071.240	2.371.515	0,46
Be Semiconductor Industries NV	2.893	EUR	372.995	386.939	0,08
Euronext NV	722	EUR	89.908	92.416	0,02
Ferrari Nv E	1.244	EUR	421.541	396.463	0,08
Heineken NV	23.586	EUR	1.911.748	1.644.888	0,32

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
ING Groep NV	25.483	EUR	323.195	611.847	0,12
Koninklijke Ahold Delhaize NV	10.118	EUR	312.658	352.815	0,07
NN Group NV	4.823	EUR	219.416	317.064	0,06
Prosus NV	39.592	EUR	1.690.794	2.092.437	0,41
The Magnum Ice Cream Company BV	1.358	EUR	16.060	18.491	-
Universal Music Group NV	10.853	EUR	246.710	241.262	0,05
Wolters Kluwer NV	3.230	EUR	384.697	285.338	0,06
Totale Paesi Bassi			18.001.124	21.987.383	4,32
NORVEGIA					
Aker BP ASA	9.494	NOK	209.735	205.884	0,04
DNB Bank ASA	13.583	NOK	256.266	322.763	0,06
Equinor ASA	51.139	NOK	1.404.960	1.023.082	0,20
Kongsberg Gruppen ASA	13.446	NOK	306.117	293.516	0,06
Mowi ASA	56.140	NOK	1.125.405	1.152.513	0,23
Telenor ASA	103.555	NOK	1.275.732	1.282.363	0,25
Totale Norvegia			4.578.215	4.280.121	0,84
SPAGNA					
Aena SA	12.965	EUR	277.008	308.826	0,06
Amadeus IT Group SA	6.391	EUR	426.206	401.610	0,08
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	26.601	EUR	338.468	533.350	0,10
Banco Santander SA	281.159	EUR	2.267.636	2.831.271	0,55
CaixaBank SA	271.941	EUR	2.647.099	2.840.424	0,56
Endesa SA	8.080	EUR	160.713	247.490	0,05
Iberdrola SA	432.042	EUR	5.864.546	7.977.655	1,56
Indra Sistemas SA	34.636	EUR	1.425.196	1.681.231	0,33
Industria de Diseno Textil SA	31.888	EUR	1.335.565	1.796.570	0,35
International Consolidated Airlines Group SA	52.616	EUR	214.344	249.084	0,05
Mapfre SA	45.640	EUR	181.902	195.430	0,04
Totale Spagna			15.138.683	19.062.941	3,73
SVEZIA					
Alfa Laval AB	6.335	SEK	253.660	272.486	0,05
Atlas Copco AB	53.791	SEK	776.321	824.974	0,16
Boliden AB	82.573	SEK	2.754.637	3.929.215	0,77
Evolution AB	3.365	SEK	291.899	195.740	0,04
Lifco AB	5.863	SEK	188.935	190.614	0,04
Sandvik AB	46.347	SEK	956.648	1.286.775	0,25
Skandinaviska Enskilda Banken AB	22.604	SEK	307.031	407.319	0,08
Swedbank AB	12.438	SEK	246.486	368.878	0,07
Tele2 AB	314.591	SEK	3.146.452	4.490.629	0,88
Totale Svezia			8.922.069	11.966.630	2,34
SVIZZERA					
ABB Ltd	11.891	CHF	439.929	756.781	0,15
Cie Financiere Richemont AG	31.961	CHF	4.893.393	5.909.607	1,16
EMS-Chemie Holding AG	301	CHF	205.577	177.753	0,02
Galderma Group AG	5.658	CHF	564.068	985.666	0,19
Givaudan AG	102	CHF	358.526	344.860	0,07

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
SVIZZERA (cont.)					
Lafargeholcim Ltd	5.934	CHF	335.393	495.892	0,10
Logitech International SA	2.774	CHF	230.474	243.086	0,05
Lonza Group AG	2.279	CHF	1.298.860	1.317.191	0,26
Nestle SA	81.733	CHF	7.854.364	6.916.342	1,35
Novartis AG	21.372	CHF	2.002.064	2.517.325	0,49
Partners Group Holding AG	1	CHF	954	1.056	-
Roche Holding AG	13.719	CHF	4.255.779	4.838.878	0,95
Sika AG	1.619	CHF	392.784	282.912	0,06
Sonova Holding AG	724	CHF	182.419	161.140	0,03
Straumann Holding AG Waldenburg	2.517	CHF	283.575	252.809	0,05
Swiss Re AG	2.593	CHF	263.895	370.210	0,07
UBS Group AG	51.811	CHF	1.660.713	2.057.963	0,40
Zurich Insurance Group AG	1.084	CHF	498.983	701.076	0,14
Totale Svizzera			25.721.750	28.330.547	5,54

REGNO UNITO					
3i Group Plc	40.852	GBP	1.744.531	1.526.658	0,30
Admiral Group Plc	5.901	GBP	210.037	214.643	0,04
Antofagasta Plc	11.318	GBP	376.137	425.033	0,08
Ashtead Group Plc	6.146	GBP	336.209	357.998	0,07
Associate British Food Plc	9.659	GBP	269.648	235.294	0,05
AstraZeneca Plc	27.999	GBP	3.442.374	4.421.992	0,86
Auto Trader Group Plc	24.361	GBP	206.917	163.606	0,03
BAE Systems Plc	100.304	GBP	2.036.775	1.968.975	0,37
Barclays Plc	15.538	GBP	66.965	84.697	0,02
BP Plc	109.657	GBP	577.907	543.544	0,11
British American Tobacco Plc	26.268	GBP	1.177.864	1.267.747	0,25
Centrica Plc	111.253	GBP	212.248	216.033	0,04
Compass Group Plc	50.913	GBP	1.371.141	1.378.438	0,27
Diageo Plc	30.547	GBP	891.467	560.982	0,11
GSK Plc	33.074	GBP	548.988	691.101	0,14
Haleon Plc	430.174	GBP	1.959.338	1.846.524	0,36
Halma Plc	10.815	GBP	371.721	438.223	0,09
HSBC Holdings Plc	303.427	GBP	2.269.937	4.079.054	0,80
Imperial Brands Plc	10.237	GBP	242.638	365.678	0,07
Informa Plc	389.540	GBP	3.769.782	3.943.805	0,77
InterContinental Hotels Group Plc	2.499	GBP	239.526	299.371	0,06
JD Sports Fashion Plc	165.903	GBP	162.645	160.478	0,03
Land Securities Group Plc	24.662	GBP	169.650	175.683	0,03
Lloyds Banking Group Plc	2.305.868	GBP	2.152.194	2.594.382	0,51
London Stock Exchange Group Plc	17.044	GBP	1.759.839	1.747.442	0,34
National Grid Plc	143.796	GBP	1.624.462	1.879.896	0,37
NatWest Group Plc	462.467	GBP	2.436.305	3.452.282	0,66
Next Plc	1.856	GBP	203.717	290.787	0,06
Persimmon Plc	80.863	GBP	1.219.876	1.258.116	0,25
Prudential Plc	143.995	GBP	1.633.835	1.887.445	0,37
Reckitt Benckiser Group Plc	6.594	GBP	408.257	453.269	0,09
RELX Plc	29.095	GBP	1.069.765	1.006.321	0,20
Rentokil Initial Plc	396.502	GBP	2.092.968	2.032.121	0,40
Rio Tinto Plc	37.137	GBP	2.291.347	2.549.381	0,50
Rolls-Royce Holdings Plc	92.224	GBP	644.469	1.214.655	0,24
Schroders Plc	38.907	GBP	172.216	181.357	0,04

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Shell Plc	108.739	EUR	3.300.057	3.422.560	0,67
Shell Plc	116.434	GBP	3.310.742	3.653.773	0,71
SSE Plc	38.503	GBP	784.132	960.866	0,19
Tesco Plc	754.766	GBP	3.405.508	3.818.995	0,75
Unilever Plc	55.652	GBP	3.235.141	3.097.302	0,61
Verisure Plc	103.049	EUR	1.650.222	1.442.686	0,28
Vodafone Group Plc	286.442	GBP	266.856	324.382	0,06
Wise Plc	14.210	GBP	171.904	145.005	0,03
Totale Regno Unito			56.488.257	62.778.580	12,28
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			232.434.396	270.205.266	52,82
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF ¹	2.145.533	EUR	11.401.182	25.523.261	4,99
Totale Irlanda			11.401.182	25.523.261	4,99
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			11.401.182	25.523.261	4,99
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			243.835.578	295.728.527	57,81
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
MGI Funds Plc - Acadian European Equity ²	269.459	EUR	29.808.900	39.128.180	7,65
Totale Irlanda			29.808.900	39.128.180	7,65
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ²	2.074.294	EUR	46.701.912	67.974.616	13,29
Eleva Euroland Selection Fund ²	12.158	EUR	14.124.575	25.989.261	5,08
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR ²	36.406	EUR	47.112.625	82.529.310	16,13
Totale Lussemburgo			107.939.112	176.493.187	34,50
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			137.748.012	215.621.367	42,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			137.748.012	215.621.367	42,15
TOTALE INVESTIMENTI			381.583.590	511.349.894	99,96
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				180.970	0,04
TOTALE PATRIMONIO NETTO				511.530.864	100,00

¹ETF

²OICVM

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	295.728.527	56,95
ALTRI VALORI MOBILIARI	215.621.367	41,52
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	235.413	0,04
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	223.038	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	2.221.578	0,43
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.619.380	0,70
ALTRE ATTIVITÀ	1.663.595	0,32
TOTALE	519.312.898	100,00

EUROPEAN COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	47,14
Banche e istituti finanziari	10,26
Farmaceutici e cosmetici	4,29
Assicurazioni	3,22
Costruzioni, materiale da costruzione	2,63
Servizi pubblici	2,56
Alimentari e distillerie	2,43
Petrolio	2,30
Semiconduttori elettronici	2,14
Software Internet	2,11
Elettronica e attrezzature elettriche	2,00
Tecnologia aerospaziale	1,97
Trasmissione delle informazioni	1,86
Altri servizi	1,55
Trasporti	1,49
Arte grafica ed editoria	1,42
Vendite al dettaglio	1,28
Miniere, industria pesante	1,24
Industria dell'orologeria	1,16
Meccanica, macchinari	1,04
Holding e società finanziarie	0,88
Tabacco e liquori	0,84
Industria automobilistica	0,72
Metalli non ferrosi	0,62
Prodotti chimici	0,60
Tempo libero	0,57
Pneumatici e gomma	0,52
Beni di consumo	0,27
Biotechologia	0,25
Agricoltura e pesca	0,23
Tessile	0,16
Società immobiliari	0,09
Metalli preziosi	0,07
Attrezzature da ufficio, computer	0,05
TOTALE INVESTIMENTI	99,96
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,04
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	56.902	AUD	1.445.075	1.469.721	0,64
Brambles Ltd	53.395	AUD	394.642	696.087	0,30
Coles Group Ltd	51.882	AUD	598.622	631.586	0,27
Medibank Pvt Ltd	137.350	AUD	311.878	373.556	0,16
National Australia Bank Ltd	53.362	AUD	1.300.874	1.281.936	0,55
Totale Australia			4.051.091	4.452.886	1,92
ISOLE CAYMAN					
Baidu Inc	75.350	HKD	975.024	1.083.930	0,47
NetEase Com Inc	13.400	HKD	242.706	314.577	0,14
Sea Ltd / American Depositary Receipt	6.068	USD	644.292	659.113	0,28
Tencent Holdings Ltd	55.400	HKD	2.318.551	3.630.184	1,57
Trip.com Group Ltd	16.400	HKD	634.504	993.907	0,43
Xiaomi Corp	140.600	HKD	839.324	604.463	0,26
Totale Isole Cayman			5.654.401	7.286.174	3,15
CINA					
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc	18.871	CNY	486.534	627.067	0,27
Beijing Huafeng Test & Control Technology Co Ltd	14.828	CNY	270.927	343.633	0,15
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	13.800	HKD	749.545	763.119	0,33
Hongfa Technology Co Ltd	194.360	CNY	466.425	719.918	0,31
NAURA Technology Group Co Ltd	15.100	CNY	797.087	844.632	0,37
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	169.000	HKD	1.104.686	1.204.462	0,52
Totale Cina			3.875.204	4.502.831	1,95
HONG KONG					
AIA Group Ltd	187.000	HKD	1.463.411	1.634.483	0,71
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	34.798	HKD	1.290.141	1.551.603	0,67
Totale Hong Kong			2.753.552	3.186.086	1,38
INDIA					
Cholamandalam Financial Holdings Ltd	14.878	INR	302.691	255.519	0,11
Eternal Ltd	242.914	INR	639.475	639.854	0,28
HDFC Bank Ltd	134.660	INR	1.095.510	1.264.460	0,55
Hdfc Bank Ltd / American Depositary Receipt	18.362	USD	571.898	571.287	0,25
Infosys Technologies Ltd	36.383	INR	641.650	556.780	0,24
Infosys Technologies Ltd / American Depositary Receipt	11.400	USD	191.322	172.973	0,07
Interglobe Aviation Ltd	9.958	INR	567.345	477.293	0,21
Mahindra & Mahindra Ltd	24.369	INR	554.349	856.295	0,37
Maruti Suzuki India Ltd	5.472	INR	696.925	865.545	0,37
Totale India			5.261.165	5.660.006	2,45

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	2.636.600	IDR	1.080.911	1.087.142	0,47
Totale Indonesia			1.080.911	1.087.142	0,47
GIAPPONE					
Daikin Industries Ltd	4.600	JPY	520.837	501.757	0,22
Disco Corp	3.200	JPY	755.039	837.333	0,36
Fast Retailing Co Ltd	4.300	JPY	1.276.816	1.330.019	0,57
Fujitsu Ltd	38.700	JPY	728.886	910.061	0,39
Hitachi Ltd	22.900	JPY	419.781	609.790	0,26
Hoya Corp	11.700	JPY	1.180.518	1.505.328	0,65
Japan Exchange Group Inc	68.800	JPY	581.345	626.375	0,27
Kao Corp	21.400	JPY	815.251	727.829	0,31
Kubota Corp	25.800	JPY	326.144	310.641	0,13
Mitsubishi Electric Corp	45.400	JPY	1.093.685	1.130.751	0,49
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	44.000	JPY	1.061.647	917.816	0,40
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	82.300	JPY	1.072.238	1.114.536	0,48
Mitsui Fudosan Co Ltd	64.500	JPY	567.719	623.840	0,27
Nintendo Co Ltd	18.200	JPY	929.115	1.047.476	0,45
Nippon Sanso Holdings Corp	21.900	JPY	614.045	555.324	0,24
Panasonic Holdings Corp	112.400	JPY	1.112.482	1.235.496	0,53
Rakuten Bank Ltd	15.800	JPY	338.009	593.243	0,26
Recruit Holdings Co Ltd	8.000	JPY	252.654	384.466	0,17
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	24.300	JPY	692.706	643.242	0,28
Sony Financial Group Inc	381.000	JPY	295.065	343.562	0,15
Sony Group Corp	100.700	JPY	1.490.286	2.201.199	0,95
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	18.800	JPY	382.844	401.553	0,17
Terumo Corp	47.500	JPY	759.728	585.722	0,25
Yamatake Honeywell	86.200	JPY	682.389	666.088	0,29
Totale Giappone			17.949.229	19.803.447	8,54
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	15.320	SGD	335.215	571.679	0,25
Stock Exchange of Singapore Ltd	66.600	SGD	433.518	747.864	0,32
Totale Singapore			768.733	1.319.543	0,57
COREA DEL SUD					
HD Hyundai Electric Co Ltd	1.501	KRW	355.033	686.687	0,30
Kiwoom Securities Co Ltd	3.849	KRW	546.844	658.618	0,28
Samsung C&T Corp	2.251	KRW	321.765	318.653	0,14
Samsung Electronics Co Ltd	38.575	KRW	1.705.154	2.733.772	1,18
Shinhan Financial Group Co Ltd	26.019	KRW	1.167.715	1.182.644	0,51
SK Hynix Inc	5.093	KRW	520.510	1.959.710	0,85
Totale Corea del Sud			4.617.021	7.540.084	3,26
TAIWAN					
ASE Technology Holding Co Ltd	71.000	TWD	266.709	481.968	0,21
Delta Electronic Inc Co Ltd	46.000	TWD	388.877	1.200.429	0,52
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	153.000	TWD	1.641.460	6.426.516	2,78
Totale Taiwan			2.297.046	8.108.913	3,51
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			48.308.353	62.947.112	27,20

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	159.478	USD	7.950.204	9.414.287	4,07
iShares MSCI Australia UCITS ETF ¹	195.157	EUR	8.024.973	9.433.889	4,08
Totale Irlanda			15.975.177	18.848.176	8,15
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			15.975.177	18.848.176	8,15
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			64.283.530	81.795.288	35,35
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Man Glg Asia Equity ²	303.111	EUR	44.761.073	43.802.617	18,93
Totale Irlanda			44.761.073	43.802.617	18,93
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO			44.761.073	43.802.617	18,93
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			44.761.073	43.802.617	18,93
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
INDIA					
Bajaj Finance Ltd	66.585	INR	641.633	622.459	0,27
Totale India			641.633	622.459	0,27
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			641.633	622.459	0,27
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR ²	137.198	EUR	19.708.049	30.608.796	13,23
Asia Pacific Equity Fund ²	538.693	EUR	18.513.633	28.006.649	12,10
Robeco Asia-Pacific Equities ²	208.751	EUR	25.824.826	43.827.188	18,94
Totale Lussemburgo			64.046.508	102.442.633	44,27
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			64.046.508	102.442.633	44,27
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			64.688.141	103.065.092	44,54
TOTALE INVESTIMENTI			173.732.744	228.662.997	98,82
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				2.723.748	1,18
TOTALE PATRIMONIO NETTO				231.386.745	100,00

¹ETF

²OICVM

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	81.795.288	34,71
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	43.802.617	18,59
ALTRI VALORI MOBILIARI	103.065.092	43,73
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	2.309	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	15.873	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	4.332.173	1,84
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.758.869	0,74
ALTRE ATTIVITÀ	897.429	0,38
TOTALE	235.669.650	100,00

PACIFIC COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	52,42
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	18,93
Semiconduttori elettronici	8,93
Banche e istituti finanziari	3,68
Software Internet	3,05
Holding e società finanziarie	1,85
Meccanica, macchinari	1,45
Assicurazioni	1,39
Elettronica e attrezzature elettriche	1,31
Prodotti chimici	0,83
Industria automobilistica	0,74
Miniere, industria pesante	0,64
Vendite al dettaglio	0,57
Farmaceutici e cosmetici	0,56
Società immobiliari	0,44
Tempo libero	0,43
Attrezzature da ufficio, computer	0,39
Imballaggio e container	0,30
Alimentari e distillerie	0,28
Trasporti	0,21
Arte grafica ed editoria	0,17
Imprese commerciali	0,14
Costruzioni, materiale da costruzione	0,11
TOTALE INVESTIMENTI	98,82
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,18
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Kunlun Energy Co Ltd	1.000.000	HKD	736.632	812.795	0,17
Totale Bermuda			736.632	812.795	0,17
BRASILE					
CPFL Energia SA	100.000	BRL	552.916	828.037	0,17
Cyrela Brazil Realty	150.000	BRL	604.239	690.368	0,14
Itau Unibanco Holding SA / American Depositary Receipt	206.000	USD	1.053.504	1.255.873	0,26
Petroleo Brasileiro SA / American Depositary Receipt	100.000	USD	875.526	959.598	0,20
Sendas Distribuidora S/A	500.000	BRL	1.183.055	565.595	0,12
Totale Brasile			4.269.240	4.299.471	0,89
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	450.000	HKD	8.360.170	7.029.635	1,45
Baidu Inc / American Depositary Receipt	10.000	USD	1.059.067	1.112.521	0,23
China Resources Land Ltd	400.000	HKD	1.436.353	1.190.203	0,24
China State Construction International Holdings Ltd	700.000	HKD	753.072	697.603	0,14
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	200.000	HKD	277.997	271.077	0,06
ENN Energy Holdings Ltd	100.000	HKD	688.435	757.004	0,16
Full Truck Alliance Company Ltd / American Depositary Receipt	100.000	USD	897.201	913.619	0,19
NetEase Com Inc	70.000	HKD	953.926	1.643.311	0,34
NU Holdings Ltd	105.000	USD	720.895	1.496.615	0,31
Pagseguro Digital Ltd	100.000	USD	1.074.206	820.810	0,17
Tencent Holdings Ltd	100.000	HKD	5.440.449	6.552.679	1,35
Trip Com Group Ltd / American Depositary Receipt	15.000	USD	670.843	918.430	0,19
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.028.014	HKD	1.656.165	658.900	0,14
Yadea Group Holdings Ltd	380.000	HKD	646.353	472.646	0,10
Totale Isole Cayman			24.635.132	24.535.053	5,07
CINA					
China Merchants Bank Co Ltd - H	200.000	HKD	712.318	1.155.197	0,24
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	20.000	CNY	767.492	894.965	0,18
Gree Electric Appliances Inc	250.000	CNY	1.449.359	1.225.136	0,25
Henan Mingtai Al Industrial Co Ltd	400.000	CNY	926.171	720.826	0,15
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.000.000	HKD	946.714	1.789.680	0,37
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	200.000	CNY	1.604.246	1.666.819	0,34
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	200.000	HKD	973.461	1.425.399	0,29
Qingdao Haier Co Ltd	400.000	CNY	1.031.850	1.271.559	0,26
Weichai Power Co Ltd	500.000	CNY	841.422	1.047.854	0,22
Wuxi Aptec Co Ltd	70.000	CNY	802.383	773.073	0,16
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNY	754.839	519.053	0,11
Totale Cina			10.810.255	12.489.561	2,57
GRECIA					
Alpha Bank SA	300.000	EUR	333.358	1.074.000	0,22
National Bank of Greece SA	100.000	EUR	413.641	1.300.000	0,27
Piraeus Bank	200.000	EUR	740.926	1.358.800	0,28
Totale Grecia			1.487.925	3.732.800	0,77

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
HONG KONG					
China Overseas Land & Investment Ltd	500.000	HKD	1.216.176	670.036	0,14
Totale Hong Kong			1.216.176	670.036	0,14
UNGHERIA					
Gedeon Richter Ltd	20.000	HUF	406.888	513.882	0,11
OTP Bank	10.000	HUF	398.312	914.205	0,19
Totale Ungheria			805.200	1.428.087	0,30
INDIA					
Axis Bank Ltd	100.000	INR	1.246.113	1.202.552	0,25
Axis Bank Ltd / Global Depositary Receipt	10.000	USD	364.150	590.063	0,12
HDFC Bank Ltd	400.000	INR	3.038.844	3.756.009	0,77
Icici Bank Ltd / American Depositary Receipt	200.000	USD	2.252.694	5.074.716	1,05
Infosys Technologies Ltd / American Depositary Receipt	200.000	USD	2.571.060	3.034.612	0,62
Mahanagar Gas Ltd	70.000	INR	832.211	753.390	0,15
Mahindra & Mahindra Ltd	70.000	INR	1.139.689	2.459.708	0,51
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.075.743	807.417	0,17
Totale India			12.520.504	17.678.467	3,64
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.028	IDR	2.179.621	1.868.882	0,38
Bukalapak.com PT Tbk	30.000.000	IDR	949.806	242.035	0,05
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	2.250.184	1.776.965	0,37
Totale Indonesia			5.379.611	3.887.882	0,80
LUSSEMBURGO					
Ternium SA / American Depositary Receipt	30.000	USD	943.242	975.520	0,20
Totale Lussemburgo			943.242	975.520	0,20
MESSICO					
Grupo Aeroportuario Sureste / American Depositary Receipt	2.000	USD	299.804	550.726	0,11
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	200.000	MXN	1.084.853	1.581.167	0,33
Totale Messico			1.384.657	2.131.893	0,44
PERÙ					
Compania De Minas Buenaventura SA / American Depositary Receipt	30.000	USD	612.701	710.886	0,15
Totale Perù			612.701	710.886	0,15
POLONIA					
KGHM Polska Miedz SA	30.000	PLN	947.783	1.995.074	0,41
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	50.000	PLN	806.651	1.008.431	0,21
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	50.000	PLN	745.933	790.309	0,16
Totale Polonia			2.500.367	3.793.814	0,78

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
RUSSIA					
Mobile Telesystems Ojsc / American Depositary Receipt ¹	100.000	USD	826.548	-	-
Novatek Oao / Global Depositary Receipt ¹	10.000	USD	1.026.343	-	-
Sberbank of Russia PJSC / American Depositary Receipt ¹	100.000	USD	1.434.606	-	-
Totale Russia			3.287.497	-	-
SUDAFRICA					
Absa Group Ltd	100.000	ZAR	895.934	1.229.972	0,25
Foschini Group Ltd	100.000	ZAR	834.712	431.384	0,09
Impala Platinum Holdings Ltd	120.000	ZAR	1.460.638	1.615.572	0,33
Naspers Ltd	100.000	ZAR	3.503.591	5.675.622	1,17
Totale Sudafrica			6.694.875	8.952.550	1,84
COREA DEL SUD					
Coway Co Ltd	15.000	KRW	715.698	770.457	0,16
Doosan Bobcat Inc	20.000	KRW	556.036	682.092	0,14
Hana Financial Group Inc	20.000	KRW	782.731	1.112.389	0,23
Hyundai Mobis Co Ltd	5.000	KRW	994.080	1.102.341	0,23
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	1.257.764	1.752.515	0,36
Hyundai Motor Co / Preference shares	10.000	KRW	638.387	1.256.019	0,26
Hyundai Rotem Co Ltd	10.000	KRW	635.911	1.110.616	0,23
LG Chem Ltd	3.000	KRW	1.022.468	590.476	0,12
LG Chem Ltd / Preference shares	3.000	KRW	575.913	294.529	0,06
LG Energy Solution Ltd	3.000	KRW	965.824	653.425	0,13
Samsung Electronics Co Ltd	100.000	KRW	3.998.718	7.086.900	1,46
Samsung Electronics Co Ltd / Preference shares	40.000	KRW	1.420.319	2.108.929	0,43
SK Hynix Inc	15.000	KRW	1.552.590	5.771.775	1,19
SK Square Co Ltd	5.657	KRW	585.869	1.230.470	0,25
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	803.764	632.442	0,13
Totale Corea del Sud			16.506.072	26.155.375	5,38
TAIWAN					
Asustek Computer Inc	100.000	TWD	1.859.940	1.485.022	0,31
Delta Electronic Inc Co Ltd	1	TWD	-	26	-
Giant Manufacturing Co Ltd	200.439	TWD	943.475	502.974	0,10
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	700.000	TWD	4.005.372	4.372.415	0,90
Macronix International Co Ltd	800.000	TWD	975.327	855.243	0,18
Mega Financial Holding Co Ltd	700.523	TWD	442.907	759.337	0,16
Merida Industry Co Ltd	200.000	TWD	967.637	448.217	0,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	360.000	TWD	3.162.732	15.121.214	3,12
Tripod Technology Co Ltd	100.000	TWD	269.484	860.392	0,18
Wiwynn Corp	20.000	TWD	853.137	2.430.776	0,50
Ya Hsin Industrial Co Ltd ²	158.125	TWD	131.085	-	-
Totale Taiwan			13.611.096	26.835.616	5,54
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	150.000	THB	685.382	788.491	0,16
Totale Thailandia			685.382	788.491	0,16

¹ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

² Questo titolo non è più quotato dal maggio 2007.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
TURCHIA					
Haci Omer Sabanci Holding AS	300.000	TRY	807.419	500.901	0,10
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	669.057	0,14
Turkiye Is Bankasi AS	2.000.000	TRY	727.482	558.472	0,11
Totale Turchia			2.310.191	1.728.430	0,35

TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			110.396.755	141.606.727	29,19

2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	1.157.896	USD	32.954.583	44.484.028	9,17
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF ¹	728.724	USD	33.270.967	44.494.698	9,17
Totale Irlanda			66.225.550	88.978.726	18,34

TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			66.225.550	88.978.726	18,34

TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			176.622.305	230.585.453	47,53

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI

EMIRATI ARABI UNITI					
Alef Education Holding Plc	935.641	AED	319.553	238.595	0,05
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.000	AED	618.785	642.155	0,13
Emaar Properties PJSC	500.000	AED	788.385	1.628.570	0,34
Emirates NBD Bank PJSC	150.000	AED	738.935	968.449	0,20
Talabat Holding Plc	2.000.000	AED	828.343	435.831	0,09
Totale Emirati Arabi Uniti			3.294.001	3.913.600	0,81

VIETNAM					
Vincom Retail JSC	500.000	VND	580.821	544.709	0,11
Vinhomes JSC	500.000	VND	987.179	2.007.250	0,41
Totale Vietnam			1.568.000	2.551.959	0,52

TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			4.862.001	6.465.559	1,33

2) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Axiom Emerging Markets Equity Fund ²	199.799	USD	16.937.872	17.736.863	3,65
Axiom Emerging Markets Equity Fund ^{2,3}	-	USD	-	-	-
Hc Sephira Gem Long Only Ucits Fund ²	257.127	EUR	25.182.228	25.010.719	5,15
Totale Irlanda			42.120.100	42.747.582	8,80

TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO			42.120.100	42.747.582	8,80

TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			46.982.101	49.213.141	10,13

¹ETF

²OICVM

³Valutato al costo in quanto prezzo non disponibile secondo il PSA.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
Descrizione					
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
RUSSIA					
Lukoil Holdings / American Depositary Receipt ¹	20.000	USD	981.560	-	-
Totale Russia			981.560	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			981.560	-	-
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Hermes Global Emerging Markets Fund ²	11.533.095	EUR	45.459.756	59.383.904	12,24
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund ²	5.064.283	EUR	61.107.556	71.305.102	14,70
Totale Irlanda			106.567.312	130.689.006	26,94
LUSSEMBURGO					
Redwheel Global Emerging Markets Fund ²	566.929	EUR	63.765.347	73.803.220	15,21
Totale Lussemburgo			63.765.347	73.803.220	15,21
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			170.332.659	204.492.226	42,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			171.314.219	204.492.226	42,15
TOTALE INVESTIMENTI			394.918.625	484.290.820	99,81
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				928.254	0,19
TOTALE PATRIMONIO NETTO				485.219.074	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	230.585.453	46,81
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	49.213.141	9,99
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI	204.492.226	41,51
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	100.142	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.270.787	0,66
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.287.751	0,67
ALTRE ATTIVITÀ	1.675.015	0,34
TOTALE	492.624.515	100,00

¹ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

² OICVM

EMERGING MARKETS COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	64,14
Semiconduttori elettronici	7,78
Banche e istituti finanziari	5,22
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	5,15
Software Internet	4,35
Industria automobilistica	1,46
Holding e società finanziarie	1,43
Società immobiliari	1,27
Arte grafica ed editoria	1,17
Assicurazioni	1,16
Elettronica e attrezzature elettriche	1,12
Meccanica, macchinari	0,77
Petrolio	0,69
Metalli non ferrosi	0,56
Trasmissione delle informazioni	0,50
Metalli preziosi	0,48
Servizi pubblici	0,46
Attrezzature da ufficio, computer	0,31
Trasporti	0,21
Alimentari e distillerie	0,20
Miniere, industria pesante	0,20
Vendite al dettaglio	0,20
Tempo libero	0,19
Prodotti chimici	0,18
Biotecnologia	0,16
Costruzioni, materiale da costruzione	0,14
Farmaceutici e cosmetici	0,11
Imprese commerciali	0,09
Industria dell'orologeria	0,06
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,05
TOTALE INVESTIMENTI	99,81
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,19
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valore equo	% patrimonio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
France Government Bond Oat 2.75% 25/10/2027	40.000.000	EUR	40.434.000	40.346.800	2,09
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	20.000.000	EUR	18.932.000	19.934.400	1,03
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	72.000.000	EUR	72.408.552	72.310.320	3,74
Totale Francia			131.774.552	132.591.520	6,86
GERMANIA					
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	20.000.000	EUR	19.859.800	20.016.400	1,04
Totale Germania			19.859.800	20.016.400	1,04
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.50% 01/02/2026	25.000.000	EUR	24.854.000	24.966.250	1,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 26/08/2027	167.000.000	EUR	166.795.450	166.757.850	8,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	225.000.000	EUR	226.158.345	225.155.250	11,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	100.000.000	EUR	100.849.000	100.043.000	5,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15/04/2026	50.000.000	EUR	50.440.000	50.238.500	2,60
Totale Italia			569.096.795	567.160.850	29,36
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			720.731.147	719.768.770	37,26
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			720.731.147	719.768.770	37,26
B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
BELGIO					
Belgium Treasury Bill 0.00% 09/04/2026	20.000.000	EUR	19.806.598	19.895.780	1,03
Totale Belgio			19.806.598	19.895.780	1,03
FRANCIA					
France Treasury Bill Btf 0.00% 03/06/2026	85.000.000	EUR	84.098.424	84.263.050	4,36
France Treasury Bill Btf 0.00% 11/02/2026	160.000.000	EUR	158.555.320	159.635.200	8,26
France Treasury Bill Btf 0.00% 17/06/2026	13.000.000	EUR	12.855.557	12.877.150	0,67
France Treasury Bill Btf 0.00% 20/05/2026	90.000.000	EUR	89.035.431	89.286.300	4,62
France Treasury Bill Btf 0.00% 21/01/2026	150.000.000	EUR	149.206.500	149.838.000	7,76
France Treasury Bill Btf 0.00% 25/03/2026	80.000.000	EUR	79.527.406	79.627.200	4,12
France Treasury Bill Btf 0.00% 28/01/2026	60.000.000	EUR	59.604.623	59.913.600	3,10
French Republic 0.00% 04/11/2026	25.000.000	EUR	24.516.961	24.559.750	1,27
Totale Francia			657.400.222	660.000.250	34,16
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 29/05/2026	25.000.000	EUR	24.757.492	24.788.500	1,29
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 30/01/2026	125.000.000	EUR	123.794.298	124.827.500	6,46
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	100.000.000	EUR	99.077.130	99.526.000	5,15
Totale Italia			247.628.920	249.142.000	12,90

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valore equo	% patrimonio netto
Descrizione					
PORTOGALLO					
Portugal Treasury Bill 0.00% 16/01/2026	25.000.000	EUR	24.851.710	24.980.500	1,30
Totale Portogallo			24.851.710	24.980.500	1,30
SPAGNA					
Spain Letras Del Tesoro 0.00% 06/03/2026	50.000.000	EUR	49.533.709	49.828.000	2,58
Spain Letras Del Tesoro 0.00% 10/04/2026	20.000.000	EUR	19.806.777	19.896.800	1,03
Totale Spagna			69.340.486	69.724.800	3,61
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
			1.019.027.936	1.023.743.330	53,00
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
			1.019.027.936	1.023.743.330	53,00
TOTALE INVESTIMENTI					
			1.739.759.083	1.743.512.100	90,26
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				188.063.094	9,74
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.931.575.194	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	719.768.770	37,06
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	1.023.743.330	52,71
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	178.270.675	9,18
ALTRE ATTIVITÀ	20.355.146	1,05
TOTALE	1.942.137.921	100,00

EURO FIXED INCOME

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Stati, province e municipalit�	90,26
TOTALE INVESTIMENTI	90,26
LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO	9,74
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Burgundy Diamond Mines Ltd	1.228.060	AUD	188.627	11.854	-
Totale Australia			188.627	11.854	-
STATI UNITI D'AMERICA					
Lear Corp	91	USD	-	8.880	-
Totale Stati Uniti d'America			-	8.880	-
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			188.627	20.734	-
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 9.24% 15/01/2031	975.000	USD	835.905	835.298	0,02
Totale Angola			835.905	835.298	0,02
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	2.537.722	USD	1.834.114	1.838.149	0,05
Argentine Republic Government International Bond 1.00% 09/07/2029	738.278	USD	556.561	559.418	0,02
Argentine Republic Government International Bond 3.00% 09/07/2041	750.000	EUR	494.999	492.930	0,01
Argentine Republic Government International Bond 4.13% 09/07/2035	3.120.000	USD	1.400.304	1.975.393	0,06
Empresa Distribuidora de Electricidad De 9.75% 28/07/2031	900.000	USD	714.999	716.245	0,02
Irsa Inversiones Y Representaciones SA 8.00% 31/03/2035	1.200.000	USD	1.005.389	1.013.111	0,03
Pluspetrol SA 8.5% 30/05/2032	1.025.000	USD	897.103	883.676	0,03
Telecom Argentina SA 9.25% 28/05/2033	3.000.000	USD	2.636.409	2.664.914	0,08
Telecom Argentina SA 9.50% 18/07/2031	1.400.000	USD	1.334.191	1.255.667	0,04
Transportadora de Gas del Sur SA 8.5% 24/07/2031	951.000	USD	863.516	838.640	0,02
Vista Energy Argentina Sau 8.50% 10/06/2033	2.000.000	USD	1.792.884	1.740.832	0,05
YPF Energia Electrica SA 7.88% 16/10/2032	714.000	USD	678.431	607.130	0,02
YPF SA 6.95% 21/07/2027	1.696.000	USD	1.308.453	1.448.499	0,04
YPF SA 8.25% 17/01/2034	2.590.000	USD	2.494.170	2.247.739	0,07
YPF SA 9.50% 17/01/2031	6.577.000	USD	6.190.756	5.950.800	0,17
YPF Sociedad Anonima 8.75% 11/09/2031	2.775.000	USD	2.449.338	2.439.434	0,07
Totale Argentina			26.651.617	26.672.577	0,78
AUSTRALIA					
Fmg Resources (August 2006) Pty Ltd 6.13% 15/04/2032	1.970.000	USD	1.752.317	1.742.966	0,05
Totale Australia			1.752.317	1.742.966	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
AUSTRIA					
Ams-OSRAM AG 10.5% 30/03/2029	2.000.000	EUR	2.009.250	2.080.080	0,06
Benteler International AG 7.25% 15/06/2031	311.000	EUR	311.000	333.078	0,01
Eldorado International Finance GMBH 8.50% 01/12/2032	2.000.000	USD	1.730.596	1.748.853	0,05
Erste Group Bank AG 6.375% / perpetual	800.000	EUR	800.000	832.416	0,02
Erste Group Bank AG 7% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.076.020	0,03
LD Celulose International GmbH 7.95% 26/01/2032	1.750.000	USD	1.675.105	1.558.930	0,05
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	530.000	USD	436.055	425.200	0,01
Totale Austria			7.962.006	8.054.577	0,23
AZERBAIGIAN					
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	1.369.000	USD	1.305.929	1.256.619	0,04
Totale Azerbaijan			1.305.929	1.256.619	0,04
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 6.75% 20/09/2029	600.000	USD	551.964	530.633	0,02
Bapco Energies BSC Closed 7.5% 25/10/2027	2.825.000	USD	2.690.163	2.483.917	0,07
Bapco Energies BSC Closed 8.375% 07/11/2028	788.000	USD	786.966	720.905	0,02
Totale Bahrein			4.029.093	3.735.455	0,11
BERMUDA					
Jazz Investments I Ltd 3.13% 15/09/2030	1.960.000	USD	1.855.228	2.221.294	0,06
Odfjell Rig III Ltd 7.25% 08/03/2031	5.300.000	USD	4.608.095	4.570.785	0,13
Paratus Energy Services Ltd 9.5% 27/06/2029	12.500.000	USD	11.319.492	10.588.999	0,31
SP Cruises Intermediate Ltd 11.5% 14/03/2030	7.750.000	USD	7.391.159	6.455.111	0,19
Weatherford International Ltd 6.75% 15/10/2033	2.400.000	USD	2.038.736	2.080.763	0,06
Totale Bermuda			27.212.710	25.916.952	0,75
BRASILE					
Banco do Brasil SA 6.25% 18/04/2030	589.000	USD	532.256	519.144	0,02
Brazilian Government International Bond 5.50% 04/02/2033	815.000	USD	695.782	683.928	0,02
Brazilian Government International Bond 6.125% 22/01/2032	1.000.000	USD	926.469	877.560	0,03
Brazilian Government International Bond 6.25% 18/03/2031	1.214.000	USD	1.150.707	1.077.824	0,03
BRF SA 4.875% 24/01/2030	2.150.000	USD	1.790.650	1.769.354	0,05
Caixa Economica Federal 5.625% 13/05/2030	1.580.000	USD	1.386.029	1.363.513	0,04
Centrais Eletricas Brasileiras SA 6.5% 11/01/2035	2.000.000	USD	1.780.609	1.729.661	0,05
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% 22/01/2030	4.013.000	USD	3.321.596	3.342.566	0,10
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% 30/06/2031	2.253.341	USD	1.890.177	1.682.067	0,05
Petrobras Global Finance BV 5.13% 10/09/2030	2.865.000	USD	2.415.868	2.390.431	0,07
Totale Brasile			15.890.143	15.436.048	0,46
CANADA					
Conuma Resources Ltd 13.13% 01/05/2028	4.000.000	USD	3.380.137	3.380.306	0,10
First Quantum Minerals Ltd 8% 01/03/2033	1.500.000	USD	1.400.664	1.360.249	0,04
Mattamy Group Corporation 6.00% 15/12/2033	670.000	USD	574.540	564.975	0,02
Methanex Corp 5.25% 15/12/2029	2.965.000	USD	2.629.210	2.538.875	0,07
New Gold Inc. 6.88% 01/04/2032	4.800.000	USD	4.388.347	4.326.968	0,13
Totale Canada			12.372.898	12.171.373	0,36

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
ISOLE CAYMAN					
Al Rajhi Sukuk Ltd 5.65% 16/03/2036	1.140.000	USD	971.743	977.986	0,03
Arabian Centres Sukuk Iv Ltd 8.88% 04/12/2030	1.805.000	USD	1.550.113	1.529.466	0,04
C&W Senior Finance Ltd 9% 15/01/2033	1.500.000	USD	1.292.658	1.318.230	0,04
CSN Inova Ventures 6.75% 28/01/2028	1.700.000	USD	1.491.543	1.336.884	0,04
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 7.25% 02/07/2030 EMTN	1.220.000	USD	1.038.123	1.052.039	0,03
IHS Holding Ltd 6.25% 29/11/2028	3.000.000	USD	2.644.575	2.538.269	0,07
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% 16/01/2028	1.230.000	USD	866.370	927.739	0,03
Maf Global Securities Ltd 5.75% 31/12/2099	695.000	USD	599.396	587.091	0,02
MAF Global Securities Ltd 7.875% / perpetual	1.857.000	USD	1.752.818	1.635.036	0,05
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% 04/12/2029	3.005.000	USD	2.672.296	2.517.297	0,07
Melco Resorts Finance Ltd 5.625% 17/07/2027	2.568.000	USD	2.244.724	2.178.771	0,06
Melco Resorts Finance Ltd 6.50% 24/09/2033	1.000.000	USD	843.739	852.433	0,02
MGM China Holdings Ltd 4.75% 01/02/2027	3.485.000	USD	3.007.147	2.942.894	0,09
Qic Cayman Ltd 6.15% 31/12/2099	1.040.000	USD	883.790	897.077	0,03
Sable International Finance Ltd 7.125% 15/10/2032	1.500.000	USD	1.307.459	1.290.604	0,04
Sable Intl Finance Ltd 7.13% 15/10/2032	500.000	USD	433.329	430.355	0,01
Snb Sukuk Ltd 5.94% 18/07/2036	1.110.000	USD	976.114	963.903	0,03
Sobha Sukuk Ltd 8.00% 19/02/2029	1.090.000	USD	958.469	944.540	0,03
VLL International Inc 9.375% 29/07/2029 EMTN	664.000	USD	610.014	295.955	0,01
Wynn Macau Ltd 5.5% 01/10/2027	2.250.000	USD	1.889.056	1.905.752	0,06
Wynn Macau Ltd 5.625% 26/08/2028	4.413.000	USD	3.794.334	3.739.392	0,11
Totale Isole Cayman			31.827.810	30.861.713	0,91
CILE					
Falabella SA 3.375% 15/01/2032	3.000.000	USD	2.515.752	2.279.842	0,07
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18/11/2031	3.789.000	USD	2.840.804	1.828.218	0,05
Totale Cile			5.356.556	4.108.060	0,12
COLOMBIA					
Banco Davivienda SA 6.65% / perpetual	550.000	USD	357.802	440.543	0,01
Banco Davivienda SA 8.125% 02/07/2035	1.500.000	USD	1.281.175	1.329.865	0,04
Banco de Bogota SA 4.375% 03/08/2027	1.500.000	USD	1.369.119	1.269.415	0,04
Banco GNB Sudameris SA 7.5% 16/04/2031	1.493.000	USD	1.150.208	1.253.868	0,04
Bancolombia SA 8.625% 24/12/2034	1.500.000	USD	1.463.376	1.365.026	0,04
Colombia Government International Bond 5.00% 19/09/2032	330.000	EUR	327.624	315.860	0,01
Colombia Government International Bond 7.375% 25/04/2030	1.310.000	USD	1.148.875	1.177.712	0,03
Colombia Telecomunicaciones SA ESP 4.95% 17/07/2030	3.257.000	USD	2.481.361	2.517.079	0,07
Ecopetrol SA 4.625% 02/11/2031	2.363.000	USD	1.920.523	1.791.671	0,05
Ecopetrol SA 5.875% 02/11/2051	2.092.000	USD	1.377.890	1.275.845	0,04
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	578.000	USD	573.742	498.647	0,01
Ecopetrol SA 7.75% 01/02/2032	3.000.000	USD	2.751.164	2.614.032	0,08
Ecopetrol SA 8.625% 19/01/2029	1.904.000	USD	1.839.158	1.737.861	0,05
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	4.625.000	USD	4.357.247	4.189.534	0,12
Grupo Nutresa SA 8% 12/05/2030	2.000.000	USD	1.814.108	1.839.789	0,05
Grupo Nutresa SA 9% 12/05/2035	3.000.000	USD	2.682.031	2.882.166	0,08
Totale Colombia			26.895.403	26.498.913	0,76
COSTA RICA					
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	3.015.000	USD	2.756.325	2.713.205	0,08
Totale Costa Rica			2.756.325	2.713.205	0,08

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
REPUBBLICA CECA					
Czechoslovak Group AS 5.25% 10/01/2031	2.000.000	EUR	2.058.004	2.071.760	0,06
Totale Repubblica Ceca			2.058.004	2.071.760	0,06
DANIMARCA					
Genmab A/S/Genmab Finance LLC 6.25% 15/12/2032	2.630.000	USD	2.270.765	2.297.278	0,07
Jyske Bank A/S 7% / perpetual	1.500.000	EUR	1.500.000	1.616.595	0,05
Totale Danimarca			3.770.765	3.913.873	0,12
REPUBBLICA DOMINICANA					
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA 7% 30/06/2034	845.000	USD	788.835	754.410	0,02
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	304.000	USD	247.860	252.630	0,01
Dominican Republic International Bond 4.875% 23/09/2032	691.000	USD	570.821	566.079	0,02
Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	151.000	USD	140.675	129.881	-
Dominican Republic International Bond 7.05% 03/02/2031	410.000	USD	394.422	374.776	0,01
Dominican Republic International Bond 8.63% 20/04/2027	333.333	USD	348.041	293.051	0,01
Totale Repubblica Dominicana			2.490.654	2.370.827	0,07
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 6.90% 31/07/2030	749.680	USD	612.596	628.124	0,02
Ecuador Government International Bond 6.90% 31/07/2035	1.958.455	USD	1.244.196	1.463.859	0,04
Totale Ecuador			1.856.792	2.091.983	0,06
EL SALVADOR					
Comision Ejecutiva Hidroelectrica Del 8.65% 24/01/2033	1.343.000	USD	1.232.216	1.225.184	0,04
Totale El Salvador			1.232.216	1.225.184	0,04
FINLANDIA					
Sampo Plc 5.25% 31/12/2099	200.000	EUR	200.000	198.962	0,01
Totale Finlandia			200.000	198.962	0,01
FRANCIA					
Alstom SA 5.868% / perpetual	700.000	EUR	700.000	738.913	0,02
Altice France SA 6.88% 15/07/2032	1.505.545	USD	1.192.130	1.226.690	0,04
Altice France SA 6.88% 15/10/2030	300.339	USD	287.632	246.537	0,01
Altice France SA 9.50% 01/11/2029	3.600.000	USD	3.081.060	3.147.260	0,09
Banijay Entertainment SAS 7% 01/05/2029	740.000	EUR	740.000	766.115	0,02
Bertrand Franchise Finance SAS 5.75% 18/07/2030	1.500.000	EUR	1.512.536	1.487.580	0,04
Bertrand Franchise Finance SAS 6.5% 18/07/2030	1.000.000	EUR	1.013.813	1.002.980	0,03
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.097.550	0,03
Cma Cgm SA 4.88% 15/01/2032	1.450.000	EUR	1.450.000	1.399.308	0,04
CMA CGM SA 5% 15/01/2031	1.254.000	EUR	1.254.000	1.252.345	0,04
EDF 4.38% 31/12/2099 EMTN	1.000.000	EUR	994.260	988.160	0,03
Electricite de France SA 3.375% / perpetual	2.600.000	EUR	2.383.940	2.476.630	0,07
Electricite de France SA 5.625% / perpetual	2.000.000	EUR	2.039.200	2.081.120	0,06
ELO SACA 5.875% 17/04/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.000	1.032.510	0,03
Emeria SASU 7.75% 31/03/2028	800.000	EUR	794.836	733.520	0,02
Eramet SA 6.5% 30/11/2029	600.000	EUR	596.934	592.488	0,02
Eutelsat SA 9.75% 13/04/2029	1.500.000	EUR	1.491.072	1.597.215	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
Forvia SE 5.5% 15/06/2031	1.500.000	EUR	1.510.500	1.547.475	0,05
Iliad Holding SASU 5.375% 15/04/2030	451.000	EUR	451.000	464.359	0,01
Iliad Holding SASU 6.875% 15/04/2031	650.000	EUR	650.000	691.691	0,02
iliad SA 4.25% 15/12/2029	400.000	EUR	397.696	408.792	0,01
iliad SA 5.375% 15/02/2029	1.300.000	EUR	1.299.649	1.365.273	0,04
Kapla Holding 5.60% 31/07/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.008.270	0,03
Kapla Holding SAS 5% 30/04/2031	400.000	EUR	400.000	404.972	0,01
La Financiere Atalian 8.5% 30/06/2028	1.806.726	EUR	1.671.762	515.477	0,03
La Poste SA 5% / perpetual	600.000	EUR	596.124	618.918	0,02
Loxam SAS 4.25% 15/02/2030	385.000	EUR	385.000	386.625	0,01
Mobilux Finance SAS 7% 15/05/2030	1.040.000	EUR	1.040.000	1.081.246	0,03
Muangthai Leasing PCL 7.55% 21/07/2030	480.000	USD	410.502	421.928	0,01
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	300.000	EUR	300.000	285.096	0,01
Picard Groupe SAS 6.375% 01/07/2029	642.000	EUR	642.000	667.006	0,02
RCI Banque SA 5.5% 09/10/2034 EMTN	500.000	EUR	510.000	525.950	0,02
Seche Environnement 5.87% 31/12/2099	400.000	EUR	400.000	400.108	0,01
Seche Environnement SACA 4.5% 25/03/2030	240.000	EUR	240.000	244.546	0,01
Societe Generale SA 10% / perpetual	500.000	USD	482.928	470.808	0,01
Tereos Finance Groupe I SA 5.75% 30/04/2031	469.000	EUR	469.000	437.746	0,01
Tereos Finance Groupe I SA 5.875% 30/04/2030	853.000	EUR	853.000	823.699	0,02
Valeo SA 4.63% 23/03/2032 EMTN	600.000	EUR	596.046	599.448	0,02
Valeo SE 4.5% 11/04/2030 EMTN	1.500.000	EUR	1.502.500	1.530.450	0,04
Veolia Environnement SA 5.993% / perpetual	700.000	EUR	700.000	743.617	0,02
Totale Francia			38.039.120	37.510.421	1,10
GERMANIA					
Adler Pelzer Holding GmbH 9.5% 01/04/2027	2.000.000	EUR	1.944.442	1.880.580	0,05
Alstria Office AG 5.5% 20/03/2031	500.000	EUR	485.950	511.780	0,01
Alstria Office REIT-AG 4.25% 15/10/2029	1.700.000	EUR	1.684.751	1.675.792	0,05
Bayer AG 5.375% 25/03/2082	2.500.000	EUR	2.409.311	2.554.350	0,07
Bayer AG 5.5% 13/09/2054	800.000	EUR	800.624	824.720	0,02
Bayer AG 7% 25/09/2083	2.000.000	EUR	1.969.545	2.192.760	0,06
BRANICKS Group AG 2.25% 22/09/2026	1.600.000	EUR	1.042.423	1.117.936	0,03
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 7.5% 15/05/2030	700.000	EUR	700.000	724.269	0,02
Commerzbank AG 6.625% / perpetual	400.000	EUR	400.000	419.752	0,01
CTEC II GmbH 5.25% 15/02/2030	600.000	EUR	556.500	559.212	0,02
Delivery Hero SE 3.25% 21/02/2030	4.400.000	EUR	4.191.275	4.271.212	0,12
Fressnapf Holding SE 5.25% 31/10/2031	705.000	EUR	705.000	702.850	0,02
Gruenthal GmbH 6.75% 15/05/2030	670.000	EUR	670.000	700.110	0,02
HT Troplast GmbH 9.375% 15/07/2028	1.500.000	EUR	1.533.374	1.551.945	0,05
IHO Verwaltungs GmbH 7% 15/11/2031	2.000.000	EUR	2.013.062	2.154.940	0,06
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 15/05/2028	500.000	EUR	500.557	521.395	0,02
Landesbank Baden-Wuerttemberg 6.75% / perpetual	1.600.000	EUR	1.595.500	1.667.168	0,05
Mahle GmbH 6.5% 02/05/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	1.037.420	0,03
Motel One GmbH 7.75% 02/04/2031	1.800.000	EUR	1.865.475	1.915.308	0,06
Nidda Healthcare Holding GmbH 5.375% 23/10/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.019.690	0,03
ProGroup AG 5.375% 15/04/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	1.019.440	0,03
Schaeffler AG 5.375% 01/04/2031	400.000	EUR	400.000	421.224	0,01
Takko Fashion GmbH 10.25% 15/04/2030	1.800.000	EUR	1.876.715	1.954.962	0,06
Tele Columbus AG 10% 01/01/2029	578.812	EUR	554.718	377.536	0,01
WEPA Hygieneprodukte GmbH 5.625% 15/01/2031	500.000	EUR	496.440	521.755	0,02
Wepa Hygieneprodukte 4.50% 30/11/2032	932.000	EUR	932.000	933.062	0,03
Zf North America Capital Inc 7.50% 24/03/2031	1.000.000	USD	833.550	860.522	0,03
Totale Germania			33.161.212	34.091.690	0,99

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
GIBILTERRA					
888 Acquisitions Ltd 8.00% 30/09/2031	882.000	EUR	882.000	706.976	0,02
Totale Gibilterra			882.000	706.976	0,02
GRECIA					
Piraeus Financial Holdings SA 5.375% 18/09/2035 EMTN	322.000	EUR	320.390	336.226	0,01
Piraeus Financial Holdings SA 6.75% / perpetual	607.000	EUR	607.000	627.389	0,02
Totale Grecia			927.390	963.615	0,03
GUATEMALA					
CT Trust 5.125% 03/02/2032	500.000	USD	428.087	406.748	0,01
Guatemala Government Bond 6.25% 15/08/2036	670.000	USD	565.480	595.655	0,02
Guatemala Government Bond 6.88% 15/08/2055	635.000	USD	532.457	577.385	0,02
Totale Guatemala			1.526.024	1.579.788	0,05
GUERNSEY					
Globalworth Real Estate Investments Ltd 6.25% 31/03/2029 EMTN	426.736	EUR	435.228	433.735	0,01
Totale Guernsey			435.228	433.735	0,01
HONG KONG					
Bangkok Bank PCL 3.466% 23/09/2036	1.553.000	USD	1.264.980	1.201.871	0,05
Bangkok Bank PCL 3.733% 25/09/2034 EMTN	1.442.000	USD	1.145.960	1.165.055	0,03
Bank of East Asia Ltd 4.875% 22/04/2032 EMTN	2.569.000	USD	2.225.865	2.185.613	0,06
Far East Horizon Ltd 6% 01/10/2028 EMTN	634.000	USD	583.183	551.110	0,02
Kasikornbank PCL 3.343% 02/10/2031 EMTN	2.537.000	USD	2.182.947	2.130.026	0,06
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.975% 09/11/2027 EMTN	1.140.000	USD	712.959	200.346	0,01
Wynn Macau Ltd 6.75% 15/02/2034	3.790.000	USD	3.273.403	3.266.154	0,10
Wynn Macau Ltd 6.75% 15/02/2034	1.500.000	USD	1.286.615	1.294.040	0,04
Yanlord Land HK Co Ltd 5.125% 20/05/2026	380.000	USD	304.028	321.682	0,01
Totale Hong Kong			12.979.940	12.315.897	0,38
UNGHERIA					
OTP Bank Nyrt 7.3% 30/07/2035 EMTN	600.000	USD	575.843	536.498	0,02
OTP Bank Nyrt 8.75% 15/05/2033 EMTN	2.600.000	USD	2.498.848	2.348.446	0,07
Totale Ungheria			3.074.691	2.884.944	0,09
INDIA					
Adani Electricity Mumbai Ltd 3.949% 12/02/2030	1.150.000	USD	962.814	909.728	0,03
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3.828% 02/02/2032	2.000.000	USD	1.614.469	1.530.146	0,04
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 5% 02/08/2041	465.000	USD	393.801	335.567	0,01
Adani Transmission Step-One Ltd 4.25% 21/05/2036	891.100	USD	635.471	680.163	0,02
Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026	2.930.000	USD	2.669.361	2.512.697	0,07
Delhi International Airport Ltd 6.45% 04/06/2029	1.220.000	USD	1.118.946	1.080.450	0,03
GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027	2.000.000	USD	1.667.130	1.676.257	0,05
HDFC Bank Ltd 3.7% / perpetual	1.920.000	USD	1.658.283	1.606.411	0,05
JSW Steel Ltd 5.05% 05/04/2032	3.230.000	USD	2.649.808	2.679.268	0,08

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
INDIA (cont.)					
Muthoot Finance Ltd 6.38% 02/03/2030	2.500.000	USD	2.145.100	2.158.308	0,06
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% 14/07/2028	2.262.000	USD	1.913.885	1.844.095	0,05
Sammaan Capital Ltd 9.7% 03/07/2027	1.100.000	USD	972.086	965.316	0,03
Totale India			18.401.154	17.978.406	0,52
INDONESIA					
Pakuwon Jati Tbk PT 4.875% 29/04/2028	1.783.000	USD	1.596.455	1.489.404	0,04
Totale Indonesia			1.596.455	1.489.404	0,04
IRLANDA					
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc 5.95% 15/04/2030 ¹	1.625.000	USD	1.456.515	-	-
Eircom Finance DAC 5% 30/04/2031	420.000	EUR	420.000	426.455	0,01
Energia Group Roi Financeco DAC 6.875% 31/07/2028	1.500.000	EUR	1.499.172	1.552.395	0,05
GTLK Europe Capital DAC 4.949% 18/02/2026 ¹	1.100.000	USD	1.006.245	-	-
James Hardie International Finance DAC 5% 15/01/2028	3.526.000	USD	3.029.321	2.997.243	0,09
Nitrum Finance Dac 8.80% 30/06/2028	2.550.000	EUR	2.475.957	1.657.462	0,05
Perrigo Finance Unlimited Co 5.375% 30/09/2032	361.000	EUR	361.000	366.917	0,01
Perrigo Finance Unlimited Co 6.125% 30/09/2032	3.270.000	USD	2.936.577	2.705.125	0,08
Sovcombank Via SovCom Capital DAC 7.6% / perpetual ¹	1.500.000	USD	1.295.653	-	-
Totale Irlanda			14.480.440	9.705.597	0,29
ISOLA DI MAN					
Kinetics Lng Holdings Ltd 9.88% 13/11/2029	3.875.000	USD	3.322.188	3.318.388	0,10
Totale Isola di Man			3.322.188	3.318.388	0,10
ISRAELE					
Bank Hapoalim BM 3.255% 21/01/2032	2.400.000	USD	2.103.468	1.998.696	0,06
Bank Leumi Le-Israel BM 7.129% 18/07/2033	2.095.000	USD	1.904.368	1.860.304	0,05
Energean Israel Finance Ltd 5.375% 30/03/2028	2.415.279	USD	2.048.781	2.021.065	0,06
Energean Israel Finance Ltd 5.875% 30/03/2031	2.884.047	USD	2.325.208	2.373.982	0,07
ICL Group Ltd 6.375% 31/05/2038	1.264.556	USD	1.338.386	1.113.643	0,03
Mizrahi Tefahot Bank Ltd 3.077% 07/04/2031	2.400.000	USD	2.090.532	2.021.399	0,06
Totale Israele			11.810.743	11.389.089	0,33
ITALIA					
Bubbles Bidco SPA 6.5% 30/09/2031	800.000	EUR	805.408	819.488	0,02
Dolcetto Holdco SpA 5.625% 14/07/2032	753.000	EUR	753.000	763.994	0,02
Dovalue Spa 5.38% 15/11/2031	661.000	EUR	661.000	670.313	0,02
Enel SpA 1.875% / perpetual	1.000.000	EUR	782.500	910.110	0,03
Enel SpA 4.5% / perpetual	834.000	EUR	827.161	838.529	0,02
Engineering - Ingegneria Informatica - SpA 8.625% 15/02/2030	426.000	EUR	426.000	455.867	0,01
Fedrigoni SpA 6.02% 15/01/2030	400.000	EUR	400.000	390.672	0,01
Fiber Midco Spa 10.75% 15/06/2029	1.000.000	EUR	1.000.000	756.750	0,02
Gruppo San Donato Spa 6.50% 31/10/2031	1.242.000	EUR	1.242.000	1.259.785	0,04
International Design Group SPA 10.00% 15/11/2028	901.600	EUR	905.791	946.004	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% / perpetual	500.000	EUR	496.426	511.540	0,01
Intesa Sanpaolo SpA 7% / perpetual	1.960.000	EUR	1.960.000	2.116.192	0,06
Italmatch Chemicals Spa 7.52% 06/02/2028	2.000.000	EUR	1.936.089	1.989.960	0,06

¹Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
ITALIA (cont.)					
La Doria SPA 5.45% 30/12/2030	1.069.000	EUR	1.069.000	1.077.210	0,03
Lottomatica Group Spa 4.875% 31/01/2031	471.000	EUR	471.000	484.113	0,01
Lottomatica Group Spa 5.375% 01/06/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.032.620	0,03
Maticmind SPA 7.30% 31/12/2032	666.000	EUR	666.000	662.750	0,02
Neopharmed Gentili SPA 7.125% 08/04/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.037.660	0,03
Pro-Gest SpA 3.25% 15/12/2024	2.800.000	EUR	2.298.340	1.176.000	0,03
Prysmian SpA 5.25% / perpetual	276.000	EUR	274.526	286.441	0,01
Teamsystem SpA 5.53% 31/07/2031	671.000	EUR	671.000	673.342	0,02
Telecom Italia SPA 3.63% 30/09/2030	606.000	EUR	606.000	607.885	0,02
Telecom Italia SpA 7.875% 31/07/2028	1.024.000	EUR	1.064.900	1.139.098	0,03
UniCredit SpA 7.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.062.810	1.017.810	0,03
Webuild SpA 4.875% 30/04/2030	710.000	EUR	710.000	745.727	0,02
Webuild SpA 5.375% 20/06/2029	1.000.000	EUR	1.016.667	1.056.560	0,03
Totale Italia			24.105.618	23.426.420	0,66
COSTA D'AVORIO					
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	901.000	EUR	860.405	902.216	0,03
Ivory Coast Government International Bond 5.88% 17/10/2031	999.000	EUR	957.231	1.004.325	0,03
Totale Costa d'Avorio			1.817.636	1.906.541	0,06
GIAMAICA					
Digicel International Finance Ltd 8.63% 01/08/2032	1.060.000	USD	923.345	934.952	0,03
Totale Giamaica			923.345	934.952	0,03
GIAPPONE					
Nissan Motor Co Ltd 5.25% 17/07/2029	301.000	EUR	301.000	308.299	0,01
Nissan Motor Co Ltd 6.38% 17/07/2033	1.100.000	EUR	1.109.632	1.124.596	0,03
Nissan Motor Co Ltd 7.50% 17/07/2030	600.000	USD	513.677	533.433	0,02
Nissan Motor Co Ltd 7.75% 17/07/2032	1.645.000	USD	1.468.281	1.482.440	0,04
Nissan Motor Co Ltd 8.13% 17/07/2035	1.105.000	USD	992.366	998.409	0,03
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	1.000.000	EUR	967.482	966.290	0,03
SoftBank Group Corp 5% 15/04/2028	1.500.000	EUR	1.526.724	1.523.160	0,04
Softbank Group Corp 6.38% 10/07/2033	815.000	EUR	815.000	833.892	0,02
Totale Giappone			7.694.162	7.770.519	0,22
JERSEY					
Avis Budget Finance Plc 7.25% 31/07/2030	1.500.000	EUR	1.505.039	1.549.770	0,05
Deepocean Ltd 6.00% 08/04/2031	934.000	EUR	934.000	954.240	0,03
Totale Jersey			2.439.039	2.504.010	0,08
GIORDANIA					
Jordan Government International Bond 7.5% 13/01/2029	565.000	USD	506.263	504.918	0,01
Totale Giordania			506.263	504.918	0,01
LETTONIA					
Air Baltic Corp AS 14.5% 14/08/2029	1.400.000	EUR	1.494.206	1.364.258	0,04
Totale Lettonia			1.494.206	1.364.258	0,04

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
LITUANIA					
Akropolis Group Uab 6% 15/05/2030	530.000	EUR	530.000	556.150	0,02
Totale Lituania			530.000	556.150	0,02
LUSSEMBURGO					
Aegea Finance Sarl 6.75% 20/05/2029	812.000	USD	735.420	695.881	0,02
Aegis Lux 1A S.Ã€ R.L. 5.63% 29/10/2031	500.000	EUR	500.000	505.425	0,01
Albion Financing 1 SARL / Aggreko Holdings Inc 5.375% 21/05/2030	424.000	EUR	424.000	436.012	0,01
Aroundtown Finance Sarl 5.25% 31/12/2099	727.000	EUR	710.308	708.258	0,02
B&M European Value Retail SA 8.125% 15/11/2030	500.000	GBP	631.517	595.161	0,02
Cirsa Finance International Sarl 4.88% 15/10/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	1.025.090	0,03
Consolidated Energy Finance SA 5% 15/10/2028	2.000.000	EUR	1.864.000	1.135.000	0,03
Consolidated Energy Finance SA 5.63% 15/10/2028	3.955.000	USD	2.517.361	2.138.081	0,06
ContourGlobal Power Holdings SA 3.125% 01/01/2028	800.000	EUR	800.000	796.000	0,02
ContourGlobal Power Holdings SA 5% 28/02/2030	441.000	EUR	441.000	451.090	0,01
Cosan Luxembourg SA 7.25% 27/06/2031	4.000.000	USD	3.770.152	3.493.959	0,10
CPI Property Group SA 1.5% 27/01/2031 EMTN	1.500.000	EUR	1.136.375	1.220.535	0,04
CPI Property Group SA 4.875% / perpetual	1.000.000	EUR	965.000	951.770	0,03
CPI Property Group SA 6% 27/01/2032 EMTN	2.000.000	EUR	1.975.001	2.007.080	0,06
Cullinan Holdco Sesp 8.50% 15/10/2029	461.070	EUR	482.374	401.371	0,01
Currenta Group Holdings Sarl 5.5% 15/05/2030	529.000	EUR	529.000	532.243	0,02
Dana Financing Luxembourg Sarl 8.5% 15/07/2031	1.500.000	EUR	1.564.990	1.602.555	0,05
Ephios Subco 3 Sarl 7.875% 31/01/2031	650.000	EUR	650.000	690.138	0,02
Essendi SA 5.375% 15/05/2030	475.000	EUR	475.000	486.699	0,01
Essendi SA 6.375% 15/10/2029	1.500.000	EUR	1.562.171	1.571.505	0,05
Eurofins Scientific SE 6.75% / perpetual	1.000.000	EUR	994.980	1.060.660	0,03
Flamingo Lux II SCA 5% 31/03/2029	940.000	EUR	940.000	446.500	0,01
Galapagos SA 0% 15/06/2021	50.000	EUR	50.000	250	-
Galapagos SA 5.375% 15/06/2021	220.000	EUR	220.000	1.100	-
Grand City Properties Finance S.A R.L. 4.75% 31/12/2099	704.000	EUR	689.751	685.654	0,02
Kleopatra Finco Sarl 4.25% 01/03/2026	800.000	EUR	728.900	120.200	-
Loarre Investments Sarl 6.5% 15/05/2029	1.500.000	EUR	1.454.619	1.542.615	0,06
Luna 1.5 SARL 10.50% 01/07/2032	1.000.000	EUR	1.019.000	1.037.000	0,03
Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	1.000.000	EUR	1.000.000	105.000	-
Millicom International Cellular SA 4.5% 27/04/2031	1.700.000	USD	1.387.664	1.341.631	0,04
Minerva Luxembourg SA 8.875% 13/09/2033	3.650.000	USD	3.528.626	3.388.662	0,10
Monitech HoldCo 3 SA 8.75% 01/05/2028	500.000	EUR	504.463	488.560	0,01
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034	570.000	USD	526.644	515.968	0,03
Picard Bondco 6.88% 31/10/2032	673.000	EUR	673.000	674.252	0,02
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	1.033.930	0,03
Puma International Financing SA 7.75% 25/04/2029	800.000	USD	753.405	701.333	0,02
Raizen Fuels Finance SA 6.25% 08/07/2032	2.000.000	USD	1.521.113	1.428.958	0,04
Rossini Sarl 5.89% 31/12/2029	212.134	EUR	214.521	215.036	0,01
Rumo Luxembourg Sarl 5.25% 10/01/2028	1.700.000	USD	1.512.430	1.442.898	0,04
Samsonite Finco Sarl 4.38% 15/02/2033	500.000	EUR	500.000	497.690	0,01
Ses SA 2.88% 31/12/2099	500.000	EUR	491.875	489.535	0,01
Signa Development Finance SCS 5.5% 23/07/2026	1.900.000	EUR	1.850.686	275.500	0,01
Summer BC Holdco B SARL 5.875% 15/02/2030	364.000	EUR	364.000	334.421	0,01
Tupy Overseas SA 4.5% 16/02/2031	3.600.000	USD	2.833.306	2.462.848	0,07
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 6.95% 17/10/2022 ¹	2.000.000	USD	1.824.449	-	-
Totale Lussemburgo			49.317.101	41.734.054	1,22

¹Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
MALTA					
Nyrstar Holdings Plc 0% 31/07/2026	928.908	USD	759.268	647.586	0,02
Totale Malta			759.268	647.586	0,02
ISOLE MARSHALL					
Ocp SA 7.50% 02/05/2054	991.000	USD	921.489	931.462	0,03
Totale Isole Marshall			921.489	931.462	0,03
ISOLE MAURIZIO					
Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd 4.25% 25/03/2027	770.000	USD	690.067	639.294	0,02
Greenko Power II Ltd 4.30% 13/12/2028	1.571.680	USD	1.308.107	1.266.471	0,04
UPL Corp Ltd 4.5% 08/03/2028	2.128.000	USD	1.719.120	1.754.038	0,05
Totale Isole Maurizio			3.717.294	3.659.803	0,11
MESSICO					
Braskem Idesa SAPI 6.99% 20/02/2032	996.000	USD	690.152	494.103	0,01
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029	2.300.000	USD	1.817.644	1.144.233	0,03
Cfe Fibra E 5.88% 23/09/2040	275.000	USD	233.448	233.157	0,01
Corp GEO SAB de CV 9.25% 30/06/2020	1.647.000	USD	1.340.406	89	-
Grupo Televisa Sa De Cv 8.50% 11/03/2032	1.120.000	USD	1.044.076	1.010.141	0,03
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	800.000	USD	584.870	598.258	0,02
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	3.907.000	USD	3.052.922	2.918.715	0,09
Mexico City Arpt Trust 5.50% 31/10/2046	1.745.000	USD	1.300.867	1.305.663	0,04
Nemak SAB de CV 3.625% 28/06/2031	2.570.000	USD	2.058.834	1.889.977	0,06
Orbia Advance Corp SAB de CV 6.8% 13/05/2030	845.000	USD	742.849	709.873	0,02
Orbia Advance Corporation Sab de Cv 7.50% 13/05/2035	1.406.000	USD	1.192.809	1.167.096	0,03
Petroleos Mexicanos 10% 07/02/2033	1.461.000	USD	1.339.653	1.437.601	0,04
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	3.000.000	EUR	2.633.136	3.011.190	0,09
Petroleos Mexicanos 5.63% 23/01/2046	190.000	USD	120.598	120.997	-
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031	3.460.000	USD	2.601.414	2.845.305	0,08
Petroleos Mexicanos 6.35% 12/02/2048	86.000	USD	47.669	57.348	-
Petroleos Mexicanos 6.50% 02/06/2041	650.000	USD	421.886	477.689	0,01
Petroleos Mexicanos 6.7% 16/02/2032	3.232.000	USD	2.421.294	2.737.919	0,08
Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	2.983.000	USD	1.990.411	2.074.092	0,06
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	460.000	USD	383.141	397.152	0,01
Petroleos Mexicanos 6.95% 28/01/2060	93.000	USD	61.027	64.153	-
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	4.995.000	USD	3.414.041	3.804.613	0,11
Petroleos Mexicanos 8.75% 02/06/2029	2.300.000	USD	2.087.051	2.094.117	0,06
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.5% 21/01/2020	2.092.000	USD	952.158	1.781	-
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.75% 03/02/2022	3.748.000	USD	1.437.833	7.659	-
Totale Messico			33.970.189	30.602.921	0,88
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 6.625% 25/02/2030	200.000	USD	191.077	174.739	0,02
Mongolia Government International Bond 7.875% 05/06/2029	200.000	USD	180.342	180.999	0,01
Totale Mongolia			371.419	355.738	0,03

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
MAROCCO					
OCP SA 3.75% 23/06/2031	4.120.000	USD	3.390.944	3.276.741	0,10
OCP SA 6.75% 02/05/2034	1.860.000	USD	1.704.666	1.706.585	0,05
Totale Marocco			5.095.610	4.983.326	0,15
PAESI BASSI					
ASR Nederland NV 6.625% / perpetual	2.000.000	EUR	1.998.372	2.142.300	0,06
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 31/01/2030	3.930.000	USD	3.072.869	1.285.126	0,04
Braskem Netherlands Finance BV 4.50% 10/01/2028	2.780.000	USD	977.495	978.711	0,03
Braskem Netherlands Finance BV 8.5% 12/01/2031	7.093.000	USD	6.730.775	2.332.365	0,07
Citycon Treasury B.V. 5.00% 11/03/2030	400.000	EUR	402.000	380.248	0,01
Citycon Treasury BV 5.375% 08/07/2031 EMTN	400.000	EUR	397.331	379.920	0,01
Darling Global Finance BV 4.5% 15/07/2032	500.000	EUR	508.700	505.740	0,01
Dufry One BV 4.5% 23/05/2032	810.000	EUR	810.000	828.071	0,02
Eastern European Electric Co BV 6.5% 15/05/2030	420.000	EUR	420.000	440.559	0,01
Hmh Holding BV 7.88% 17/12/2028	3.400.000	USD	2.918.956	2.963.728	0,09
House of HR Group BV 9% 03/11/2029	940.000	EUR	872.564	939.521	0,03
IHS Netherlands Holdco BV 8.00% 18/09/2027	687.475	USD	618.354	584.885	0,02
ING Groep NV 7.5% / perpetual	800.000	USD	787.123	709.391	0,02
Minejesa Capital BV 5.63% 10/08/2037	1.763.000	USD	1.508.969	1.485.036	0,04
New World Resources NV 4% 07/10/2020	592.891	EUR	304.708	2.964	-
New World Resources NV 8% 07/04/2020	1.031.063	EUR	849.320	8.847	-
NGD Holdings BV 6.75% 31/12/2026	57	USD	44	44	-
NN Group NV 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.831	1.056.000	0,03
Petrobras Global Finance BV 5.5% 10/06/2051	1.886.000	USD	1.404.833	1.325.170	0,04
Petrobras Global Finance BV 6% 13/01/2035	3.192.000	USD	2.780.282	2.668.077	0,08
Prosus NV 3.68% 21/01/2030	1.610.000	USD	1.340.137	1.313.128	0,04
Sunrise FinCo I BV 4.625% 15/05/2032	943.000	EUR	943.000	951.723	0,03
Telefonica Europe BV 5.7522% / perpetual	2.000.000	EUR	2.025.096	2.109.880	0,06
Telefonica Europe BV 6.135% / perpetual	500.000	EUR	500.000	532.165	0,02
TenneT Holding BV 4.875% / perpetual	670.000	EUR	668.915	694.897	0,02
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.375% 09/05/2030	2.500.000	EUR	2.466.964	2.562.900	0,07
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 7.875% 15/09/2031	830.000	EUR	830.000	992.199	0,03
United Group BV 6.5% 31/10/2031	753.000	EUR	753.000	768.226	0,02
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	1.000.000	EUR	926.190	965.580	0,03
Volkswagen International Finance NV 5.994% /perpetual	700.000	EUR	700.000	722.953	0,02
VZ Secured Financing BV 3.5% 15/01/2032	2.210.000	EUR	2.210.000	2.057.289	0,06
Wintershall Dea Finance 2 BV 3% / perpetual	2.000.000	EUR	1.638.860	1.917.440	0,06
Wintershall Dea Finance 2 BV 6.117% / perpetual	500.000	EUR	499.995	509.690	0,01
Yinson Boronia Production BV 8.95% 31/07/2042	735.818	USD	737.193	681.623	0,02
ZF Europe Finance BV 4.75% 31/01/2029 EMTN	500.000	EUR	503.500	497.310	0,01
ZF Europe Finance BV 6.125% 13/03/2029 EMTN	2.300.000	EUR	2.267.714	2.380.132	0,07
ZF Europe Finance BV 7% 12/06/2030 EMTN	1.300.000	EUR	1.311.875	1.366.469	0,04
Ziggo Bond Co BV 3.375% 28/02/2030	500.000	EUR	456.440	444.165	0,01
Totale Paesi Bassi			49.142.405	42.484.472	1,23
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	400.000	USD	336.003	343.803	0,01
Nigeria Government International Bond 8.63% 13/01/2036	435.000	USD	378.953	398.413	0,01
Nigeria Government International Bond 9.625% 09/06/2031	637.000	USD	592.328	615.245	0,02
SEPLAT Energy Plc 9.125% 21/03/2030	1.060.000	USD	976.239	935.457	0,03
Totale Nigeria			2.283.523	2.292.918	0,07

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
NORVEGIA					
NES Fircroft Bondco AS 8% 30/09/2029	11.375.000	USD	10.312.509	9.782.239	0,29
Totale Norvegia			10.312.509	9.782.239	0,29
PAKISTAN					
Pakistan Government International Bond 6% 08/04/2026 EMTN	600.000	USD	503.243	509.043	0,01
Totale Pakistan			503.243	509.043	0,01
PANAMA					
Banco Nacional de Panama 2.5% 11/08/2030	550.000	USD	396.284	413.803	0,01
Carnival Corp 5.75% 15/01/2030	1.500.000	EUR	1.557.290	1.608.300	0,05
Panama Government International Bond 3.875% 17/03/2028	1.788.000	USD	1.608.670	1.494.752	0,04
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% 30/01/2030	1.000.000	USD	822.361	809.034	0,02
Totale Panama			4.384.605	4.325.889	0,12
PERÙ					
Banco de Credito del Peru S.A. 3.25% 30/09/2031 EMTN	1.700.000	USD	1.468.477	1.425.991	0,04
Banco de Credito del Peru S.A. 5.8% 10/03/2035	500.000	USD	464.489	431.164	0,01
Banco de Credito del Peru S.A. 6.45% 30/07/2035	1.570.000	USD	1.380.397	1.392.661	0,04
Minsur SA 4.5% 28/10/2031	1.700.000	USD	1.365.354	1.380.858	0,04
Niagara Energy SAC 5.746% 03/10/2034	370.000	USD	331.348	321.963	0,01
Orazul Energy Peru SA 6.25% 17/09/2032	830.000	USD	705.726	713.039	0,02
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	2.460.000	USD	1.747.437	1.551.741	0,05
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	2.940.000	USD	1.823.890	1.587.768	0,05
Totale Perù			9.287.118	8.805.185	0,26
FILIPPINE					
San Miguel Global Power Holdings Corp 8.75% / perpetual	950.000	USD	877.082	830.535	0,02
Totale Filippine			877.082	830.535	0,02
POLONIA					
DI Invest Group Pm SA 6.63% 15/07/2030	1.100.000	EUR	1.095.900	1.089.649	0,03
Totale Polonia			1.095.900	1.089.649	0,03
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA 8.125% / perpetual	800.000	EUR	871.600	864.792	0,03
EDP S.A 4.38% 02/12/2055 EMTN	600.000	EUR	595.554	595.020	0,02
EDP SA 4.5% 27/05/2055 EMTN	1.100.000	EUR	1.092.377	1.113.277	0,03
EDP SA 4.625% 16/09/2054	2.000.000	EUR	2.008.228	2.049.480	0,06
EDP SA 5.943% 23/04/2083 EMTN	900.000	EUR	919.304	945.846	0,03
Totale Portogallo			5.487.063	5.568.415	0,17
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 5.875% 30/01/2029	1.950.000	USD	1.733.083	1.710.909	0,05
Romanian Government International Bond 6.625% 17/02/2028	1.854.000	USD	1.731.030	1.644.629	0,05
Romanian Government International Bond 7.5% 10/02/2037	864.000	USD	775.563	812.923	0,02
Totale Romania			4.239.676	4.168.461	0,12

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
SERBIA					
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	3.293.000	USD	2.527.761	2.446.457	0,07
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade 7% 28/10/2029	580.000	USD	535.302	494.080	0,01
Totale Serbia			3.063.063	2.940.537	0,08
SINGAPORE					
Avation Group S Pte Ltd 8.50% 15/05/2031	4.700.000	USD	4.029.769	3.921.075	0,11
Glp Pte Ltd (Ex Global Logistic Prop) 9.75% 20/05/2028	1.365.000	USD	1.213.882	1.185.445	0,03
Llpl Capital Pte Ltd 6.88% 04/02/2039	379.242	USD	342.237	335.559	0,01
Medco Bell Pte Ltd 6.375% 30/01/2027	662.000	USD	590.110	563.775	0,02
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% 12/11/2028	1.403.000	USD	1.253.329	1.200.718	0,05
Totale Singapore			7.429.327	7.206.572	0,22
SUDAFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028	2.600.000	USD	2.301.580	2.285.087	0,07
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028	1.785.000	USD	1.635.930	1.628.120	0,05
Republic of South Africa Government International Bond 5.875% 22/06/2030	585.000	USD	543.796	514.976	0,03
South Africa Government International Bd 7.25% 11/12/2055	575.000	USD	486.027	484.426	0,01
Transnet SOC Ltd 8.25% 06/02/2028	3.402.000	USD	3.140.401	3.055.239	0,09
Totale Sudafrica			8.107.734	7.967.848	0,25
COREA DEL SUD					
Kookmin Bank 2.5% 04/11/2030 EMTN	1.420.000	USD	1.200.516	1.101.578	0,03
Totale Corea del Sud			1.200.516	1.101.578	0,03
SPAGNA					
AI Candelaria -spain- SA 5.75% 15/06/2033	700.000	USD	515.326	529.621	0,02
AI Candelaria -spain- SA 5.75% 15/06/2033	1.955.000	USD	1.520.336	1.476.075	0,04
AI Candelaria -spain- SA 7.50% 15/12/2028	860.875	USD	767.263	739.138	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9.375% / perpetual	1.000.000	USD	930.579	948.027	0,03
Banco de Sabadell SA 5.75% / perpetual	600.000	EUR	573.000	602.508	0,02
Banco de Sabadell SA 6.5% /perpetual	200.000	EUR	200.000	208.412	0,01
Banco de Sabadell SA 9.375% / perpetual	1.600.000	EUR	1.703.271	1.793.232	0,05
Banco Santander SA 6% / perpetual	1.200.000	EUR	1.200.000	1.237.548	0,04
Banco Santander SA 7% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.077.180	0,03
Bankinter SA 6% / perpetual	400.000	EUR	400.000	411.316	0,01
Bankinter SA 7.375% / perpetual	2.000.000	EUR	2.030.000	2.144.180	0,06
CaixaBank SA 7.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.042.500	1.105.880	0,03
Celsa Opco SA 8.25% 15/12/2030	570.000	EUR	570.000	587.624	0,02
EDreams ODIGEO SA 4.875% 30/12/2030	898.000	EUR	898.000	834.458	0,02
Enfragen Energia Sur SA 8.50% 30/06/2032	1.500.000	USD	1.284.192	1.318.728	0,04
Eroski Sociedad Corporativa 5.75% 15/05/2031	590.000	EUR	590.000	609.977	0,02
Green Bideo SA 10.25% 15/07/2028	500.000	EUR	500.000	74.585	-
Grupo Antolin-Irausa SA 10.375% 30/01/2030	1.500.000	EUR	1.496.825	1.091.895	0,03
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	148.936	EUR	137.170	148.865	-
Totale Spagna			17.358.462	16.939.249	0,49

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
SVEZIA					
Assemblin Caverion Group AB 6.25% 01/07/2030	565.000	EUR	565.000	586.809	0,02
Castellum AB 3.125% / perpetual	1.000.000	EUR	829.375	984.530	0,03
Dometic Group Ab 5.00% 11/09/2030	454.000	EUR	454.000	461.005	0,01
Heimstaden Bostad AB 6.25% / perpetual	300.000	EUR	298.476	313.029	0,01
Intrum Investments And Financing Ab 8.00% 11/09/2027	600.000	EUR	614.250	607.170	0,02
Preem Holdings AB 12.00% 30/06/2027	2.000.000	EUR	2.131.965	2.065.720	0,06
Quicktop Holdco AB 6.54% 21/03/2030	700.000	EUR	706.750	714.826	0,02
Verisure Holding AB 5.5% 15/05/2030	1.120.000	EUR	1.120.000	1.158.853	0,03
Totale Svezia			6.719.816	6.891.942	0,20
TAILANDIA					
Bangkok Bank PCL 6.056% 25/03/2040 EMTN	1.290.000	USD	1.170.668	1.120.618	0,03
Gc Treasury Center Company Ltd 6.50% 31/12/2099	943.000	USD	808.198	809.047	0,02
Muangthai Leasing PCL 6.88% 30/09/2028	1.320.000	USD	1.257.197	1.138.822	0,03
Totale Thailandia			3.236.063	3.068.487	0,08
TURCHIA					
Akbank TAS 7.875% 04/09/2035	1.000.000	USD	862.378	875.933	0,03
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS 3.375% 29/06/2028	2.075.000	USD	1.592.728	1.636.625	0,05
Coca-Cola Icecek AS 4.5% 20/01/2029	1.000.000	USD	837.898	838.512	0,02
Ford Otomotiv Sanayi AS 7.125% 25/04/2029	1.000.000	USD	938.648	881.017	0,03
Limak Iskenderun 9.50% 10/07/2036	2.203.806	USD	1.876.311	1.896.067	0,06
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 8.25% 15/11/2028	2.800.000	USD	2.624.395	2.482.772	0,07
TAV Havalimanları Holding AS 8.5% 07/12/2028	1.800.000	USD	1.679.998	1.594.673	0,05
Türk Ekonomi Bankası AS 9.375% 17/01/2034	2.600.000	USD	2.469.459	2.359.094	0,07
Türk Telekomünikasyon AS 7.375% 20/05/2029	1.250.000	USD	1.157.032	1.105.805	0,03
Turkcell İletişim Hizmetleri AS 5.8% 11/04/2028	1.471.000	USD	1.312.110	1.258.000	0,04
Turkcell İletişim Hizmetleri AS 7.65% 24/01/2032	1.200.000	USD	1.160.715	1.083.121	0,03
Turkey Government International Bond 6.80% 04/11/2036	1.710.000	USD	1.469.640	1.466.062	0,04
Türkiye Garanti Bankası AS 8.375% 28/02/2034	3.064.000	USD	2.825.041	2.726.359	0,08
Türkiye Government International Bond 5.95% 15/01/2031	1.460.000	USD	1.208.017	1.251.862	0,04
Türkiye Government International Bond 7.125% 17/07/2032	3.125.000	USD	2.878.813	2.808.389	0,08
Türkiye Government International Bond 7.625% 26/04/2029	330.000	USD	304.566	301.480	0,01
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 9% 28/01/2027 EMTN	1.080.000	USD	1.014.746	964.878	0,03
Türkiye Sinai Kalkınma Bankası AS 9.375% 19/10/2028 EMTN	2.700.000	USD	2.603.205	2.506.911	0,07
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS 9.75% 15/05/2029	900.000	USD	831.310	552.062	0,02
Yapi ve Kredi Bankası AS 9.25% 17/01/2034	6.217.000	USD	5.917.160	5.629.576	0,16
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AS 11% 23/04/2030	800.000	USD	738.825	585.418	0,02
Totale Turchia			36.302.995	34.804.616	1,03
UCRAINA					
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2030	108.988	USD	66.048	54.551	-
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2034	407.277	USD	246.818	163.577	-
Ukraine Government International Bond 4.50% 01/02/2034	512.190	USD	320.133	263.973	0,01
Ukraine Government International Bond 4.50% 01/02/2035	710.229	USD	419.522	360.221	0,01
Totale Ucraina			1.052.521	842.322	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
EMIRATI ARABI UNITI					
DP World Ltd 6.85% 02/07/2037 EMTN	1.350.000	USD	1.456.157	1.299.320	0,04
Ruwais Power Company PJSC 6.00% 31/08/2036	310.000	USD	355.648	280.126	0,01
Totale Emirati Arabi Uniti			1.811.805	1.579.446	0,05
REGNO UNITO					
Alexandrite Monnet UK Holdco Plc 10.5% 15/05/2029	700.000	EUR	721.200	754.075	0,02
Amber Finco Plc 6.625% 15/07/2029	649.000	EUR	649.000	679.282	0,02
Arqiva Broadcast Finance Plc 8.625% 01/07/2030	683.000	GBP	800.703	805.520	0,02
Azule Energy Finance Plc 8.125% 23/01/2030	3.000.000	USD	2.773.048	2.554.770	0,07
Barclays Plc 6.13% 31/12/2099	963.000	EUR	963.000	961.218	0,03
Barclays Plc 8.375% / perpetual	214.000	GBP	254.051	262.300	0,01
Barclays Plc 9.625% / perpetual	4.875.000	USD	4.755.700	4.686.052	0,14
Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	1.000.000	EUR	1.023.576	1.025.250	0,03
Biocon Biologics Global Plc 6.67% 09/10/2029	1.663.000	USD	1.307.811	1.423.614	0,04
Brightstar Global Solutions Corp 5.75% 15/01/2033	195.000	USD	167.217	164.652	-
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	1.000.000	EUR	873.375	994.380	0,03
British American Tobacco Plc 4.75% 31/12/2099	1.025.000	EUR	1.025.000	1.033.907	0,03
British Telecommunications Plc 5.125% 03/10/2054 EMTN	500.000	EUR	497.240	519.625	0,02
British Telecommunications Plc 6.375% 03/12/2055 EMTN	731.000	GBP	866.952	854.102	0,02
California Buyer Ltd / Atlantica Sustainable Infrastructure Plc 5.625% 15/02/2032	646.000	EUR	646.000	656.381	0,02
Carnival Plc 4.13% 15/07/2031	807.000	EUR	807.000	815.772	0,02
Deuce Finco Plc 7.00% 20/11/2031	858.000	GBP	971.742	992.397	0,03
DTEK Energy BV 7% 31/12/2027	183	USD	101	108	-
Edge Finco Plc 8.125% 15/08/2031	2.500.000	GBP	2.997.963	3.034.874	0,09
Gatwick Airport Finance Plc 6.00% 21/11/2030	705.000	GBP	798.460	808.229	0,02
Ineos Finance Plc 7.25% 31/03/2031	1.076.000	EUR	1.076.000	923.068	0,03
INEOS Finance Plc 7.5% 15/04/2029	3.370.000	USD	3.094.540	2.454.222	0,07
INEOS Quattro Finance 2 Plc 6.75% 15/04/2030	778.000	EUR	778.000	568.656	0,02
INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 15/03/2029	900.000	EUR	900.000	708.453	0,02
Lloyds Banking Group Plc - 22 8.5% / perpetual	1.000.000	GBP	1.166.970	1.198.362	0,03
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	5.030.000	GBP	6.032.452	6.083.929	0,18
MARB BondCo Plc 3.95% 29/01/2031	2.900.000	USD	2.330.052	2.232.465	0,07
Market Bidco Finco Plc 6.75% 31/01/2031	882.000	EUR	882.000	873.021	0,03
Market Bidco Finco Plc 8.75% 31/01/2031	300.000	GBP	343.899	337.767	0,01
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2026	978.282	EUR	867.451	811.220	0,02
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.625% 08/11/2028	520.000	USD	317.240	340.257	0,01
Nationwide Building Society 7.875% / perpetual	200.000	GBP	237.516	241.580	0,01
NatWest Group Plc 4.5% / perpetual	500.000	GBP	584.529	553.822	0,02
Natwest Group Plc 7.63% 31/12/2099	232.000	GBP	267.759	276.553	0,01
Ocado Group Plc 10.50% 08/08/2029	500.000	GBP	568.125	573.143	0,02
OEG Finance Plc 7.25% 27/09/2029	1.000.000	EUR	1.026.258	1.042.750	0,03
Pcc Global Plc 8.25% 15/11/2030	500.000	EUR	491.990	478.200	0,01
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	1.500.000	GBP	1.766.224	1.726.834	0,05
Pinnacle Bidco Plc 10% 11/10/2028	300.000	GBP	377.558	361.364	0,01
Pinnacle Bidco Plc 8.25% 11/10/2028	1.000.000	EUR	1.022.185	1.044.800	0,03
Project Grand UK Plc 9% 01/06/2029	715.000	EUR	715.000	742.177	0,02
SIG Plc 9.75% 31/10/2029	1.100.000	EUR	1.073.600	1.035.551	0,03
Sisecam UK Plc 8.25% 02/05/2029	1.700.000	USD	1.591.247	1.487.277	0,04
Standard Chartered Plc 7.875% / perpetual	750.000	USD	692.233	682.398	0,02
Synthomer Plc 7.38% 02/05/2029	500.000	EUR	472.500	439.395	0,01
Trident Energy Finance Plc 12.5% 30/11/2029	900.000	USD	907.204	776.370	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Vedanta Resources Finance II Plc 11.25% 03/12/2031	2.249.000	USD	2.151.094	2.050.517	0,06
Vedanta Resources Finance II Plc 9.85% 24/04/2033	6.605.000	USD	5.737.373	5.777.161	0,17
Virgin Media Secured Finance Plc 4.25% 15/01/2030	2.000.000	GBP	2.056.198	2.097.669	0,06
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	640.000	USD	543.743	535.928	0,02
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.5% 15/07/2031	1.230.000	GBP	1.438.601	1.248.552	0,04
Vmed O2 UK Financing I Plc 5.625% 15/04/2032	1.600.000	EUR	1.571.500	1.609.328	0,05
Vodafone Group Plc 3% 27/08/2080	500.000	EUR	488.700	480.400	0,01
Vodafone Group Plc 6.5% 30/08/2084 EMTN	2.000.000	EUR	2.126.733	2.168.860	0,06
Vodafone Group Plc 8% 30/08/2086 EMTN	500.000	GBP	581.103	623.467	0,02
WE Soda Investments Holding Plc 9.375% 14/02/2031	800.000	USD	751.553	682.287	0,02
WE Soda Investments Holding Plc 9.5% 06/10/2028	1.900.000	USD	1.821.258	1.627.987	0,05
Totale Regno Unito			71.749.527	69.922.298	2,04
STATI UNITI D'AMERICA					
Acushnet Co Del 5.63% 01/12/2033	2.700.000	USD	2.332.929	2.329.134	0,07
Aecom 6.00% 01/08/2033	3.400.000	USD	2.926.493	2.962.917	0,09
Amc Entertainment Holdings Inc 7.50% 15/02/2029	3.595.000	USD	2.563.671	2.671.800	0,08
Amentum Holdings Inc 7.25% 01/08/2032	5.000.000	USD	4.486.504	4.472.860	0,13
American Axle & Mfg Inc 6.38% 15/10/2032	6.525.000	USD	5.575.107	5.638.518	0,17
Antero Midstream Partners LP 5.75% 01/07/2034	3.900.000	USD	3.353.685	3.339.997	0,10
Antero Midstream Partners LP 5.75% 15/10/2033	1.100.000	USD	936.569	939.212	0,03
Apld Computeco LLC 9.25% 15/12/2030	6.700.000	USD	5.583.573	5.572.960	0,16
Arbor Realty Sr Inc 7.88% 15/07/2030	2.725.000	USD	2.315.700	2.215.894	0,07
Arbor Realty Sr Inc 8.50% 15/12/2028	1.340.000	USD	1.139.747	1.134.913	0,03
Ardagh Metal Packaging Finance Usa LLC 5.00% 30/01/2031	773.000	EUR	773.000	778.581	0,02
Ashton Woods Usa LLC 6.88% 01/08/2033	3.750.000	USD	3.217.703	3.192.505	0,09
Asurion LLC 8.00% 31/12/2032	3.635.000	USD	3.122.316	3.208.871	0,09
Atkore Inc 4.25% 01/06/2031	3.115.000	USD	2.524.554	2.541.412	0,07
Ball Corp 2.875% 15/08/2030	600.000	USD	473.980	471.290	0,01
Ball Corp 3.125% 15/09/2031	7.155.000	USD	5.428.420	5.602.887	0,16
Ball Corp 6% 15/06/2029	1.400.000	USD	1.287.855	1.226.498	0,04
Bath & Body Works Inc 6.75% 01/07/2036	3.020.000	USD	2.844.159	2.540.019	0,07
Bath & Body Works Inc 7.6% 15/07/2037	190.000	USD	176.810	159.870	0,01
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico 5.875% 13/09/2034	2.745.000	USD	2.504.722	2.325.508	0,07
Bkv Upstream Midstream LLC 7.50% 15/10/2030	7.600.000	USD	6.511.874	6.553.556	0,19
Block Inc 5.63% 15/08/2030	2.600.000	USD	2.218.525	2.252.920	0,07
Block Inc 6.00% 15/08/2033	2.465.000	USD	2.177.767	2.150.864	0,06
Bonanza Creek Energy Inc 9.63% 15/06/2033	675.000	USD	631.418	617.888	0,02
Boots Group Finco Lp 5.38% 31/08/2032	800.000	EUR	803.534	825.704	0,02
Borr IHC Ltd / Borr Finance LLC 10.38% 15/11/2030	1.986.408	USD	1.714.750	1.680.814	0,05
Braskem America Finance Co 7.125% 22/07/2041	1.500.000	USD	927.616	446.877	0,01
Buckeye Partners Lp 6.88% 01/07/2029	2.950.000	USD	2.616.052	2.608.318	0,08
Builders Firstsource Inc 6.38% 01/03/2034	190.000	USD	169.607	167.040	-
Burford Capital Global Finance LLC 7.50% 15/07/2033	14.000.000	USD	12.144.841	11.441.986	0,33
Bway Holding Co 7.88% 15/04/2030	7.200.000	USD	6.051.350	6.095.279	0,18
Cable One Inc 0% 15/03/2026	5.400.000	USD	4.376.583	4.528.928	0,13
California Resources Corp 7.00% 15/01/2034	4.000.000	USD	3.448.276	3.353.944	0,10
Carnival Corp 5.75% 01/08/2032	1.300.000	USD	1.107.467	1.133.932	0,03
Carpenter Tech CP 5.63% 01/03/2034	5.100.000	USD	4.418.368	4.399.431	0,13

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Celanese US Holdings LLC 5% 15/04/2031	446.000	EUR	446.000	434.484	0,01
Celanese Us Holdings LLC 6.75% 15/04/2033	4.375.000	USD	3.811.260	3.694.117	0,11
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.7% 01/04/2051	1.470.000	USD	974.447	787.037	0,02
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.9% 01/06/2052	1.190.000	USD	821.905	652.061	0,02
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.95% 30/06/2062	1.830.000	USD	1.168.875	935.030	0,03
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 4.4% 01/12/2061	430.000	USD	298.866	238.412	0,01
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 6.55% 01/06/2034	3.765.000	USD	3.548.892	3.365.948	0,10
Chc Group LLC 11.75% 01/09/2030	8.785.000	USD	7.183.499	7.030.543	0,21
Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 4.63% 15/11/2028	1.900.000	USD	1.617.477	1.614.527	0,05
Chord Energy Corporation 6.00% 01/10/2030	4.200.000	USD	3.546.946	3.600.567	0,11
Chs Community Health Systems Inc 6.88% 15/04/2029	1.065.000	USD	746.325	798.254	0,02
Chs Community Health Systems Inc 9.75% 15/01/2034	4.700.000	USD	4.038.668	4.209.610	0,12
Cipher Compute LLC 7.13% 15/11/2030	5.000.000	USD	4.372.838	4.316.276	0,13
Clean Harbors Inc 5.75% 15/10/2033	2.500.000	USD	2.191.097	2.183.213	0,06
Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.13% 15/02/2031	2.500.000	USD	2.141.201	2.226.276	0,08
Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.50% 15/03/2033	715.000	USD	644.826	643.314	0,02
Cleveland-Cliffs Inc 7.63% 15/01/2034	1.155.000	USD	990.269	1.027.763	0,03
Cloud Software Group Inc 6.63% 15/08/2033	200.000	USD	172.674	168.295	-
Clue Opco LLC 9.50% 15/10/2031	1.000.000	USD	889.014	897.705	0,03
Clydesdale Acquisition Holdings Inc 6.75% 15/04/2032	11.150.000	USD	9.810.743	9.758.588	0,28
Crosscountry Intermediate Holdco LLC 6.50% 01/10/2030	900.000	USD	766.381	782.217	0,02
Crosscountry Intermediate Holdco LLC 6.75% 30/11/2032	1.600.000	USD	1.381.454	1.382.843	0,04
CSC Holdings LLC 11.75% 31/01/2029	2.500.000	USD	1.777.426	1.575.567	0,05
CSC Holdings LLC 4.13% 01/12/2030	1.500.000	USD	834.930	779.088	0,02
Cvs Health Corp 7.00% 10/03/2055	1.435.000	USD	1.284.363	1.276.526	0,04
Dbr Ld Holdings LLC 6.25% 01/12/2030	1.000.000	USD	866.026	868.934	0,03
Directv Financing LLC 8.88% 01/02/2030	6.470.000	USD	5.321.945	5.569.779	0,16
Discovery Communications LLC 3.63% 15/05/2030	3.950.000	USD	3.138.476	3.104.136	0,09
Discovery Communications LLC 4.13% 15/05/2029	4.810.000	USD	3.857.535	3.947.685	0,12
Discovery Global Holdings Inc 4.05% 15/03/2029	3.395.000	USD	2.762.830	2.791.014	0,08
Discovery Global Holdings Inc 4.28% 15/03/2032	3.960.000	USD	3.011.733	2.941.113	0,09
Discovery Global Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	2.145.000	USD	1.231.816	1.275.165	0,04
Dish Dbs Corporation (Ex Echostar Dbs C) 5.13% 01/06/2029	1.470.000	USD	1.089.405	1.104.869	0,03
Dish Dbs Corporation (Ex Echostar Dbs C) 7.38% 01/07/2028	540.000	USD	431.340	439.959	0,01
Echostar Corp 6.75% 30/11/2030	7.000.000	USD	5.976.006	6.076.044	0,18
Ellington Financial Operation Partners 7.38% 30/09/2030	3.115.000	USD	2.666.695	2.674.054	0,08
Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	1.600.000	USD	1.341.687	1.344.003	0,04
Ferrellgas Lp / Ferrellgas Finfance Corp 9.25% 15/01/2031	13.000.000	USD	11.189.570	11.366.989	0,33
Freedom Mortgage Holding LLC 6.88% 01/05/2031	9.175.000	USD	7.870.223	7.801.074	0,23
Garda World Security Corp 6.50% 15/01/2031	3.300.000	USD	2.874.815	2.866.049	0,08
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.875% 15/05/2032	950.000	USD	868.928	839.611	0,02
Genting New York LLC / GENNY Capital Inc 7.25% 01/10/2029	3.870.000	USD	3.492.850	3.381.460	0,10
Genworth Holdings Inc 6.12% 15/11/2036	2.310.000	USD	1.691.721	1.652.178	0,05
Genworth Holdings Inc 6.5% 15/06/2034	6.060.000	USD	5.248.454	5.244.948	0,15
Global Medical Response Inc 7.38% 01/10/2032	4.825.000	USD	4.114.261	4.275.185	0,12
Gray Media Inc 9.63% 15/07/2032	6.980.000	USD	6.032.204	6.163.819	0,18
Grubhub Holdings Inc 13.00% 31/07/2030	12.542.150	USD	10.579.998	8.743.570	0,26
Harrow Inc 8.63% 15/09/2030	6.500.000	USD	5.566.198	5.782.230	0,17
Hawaiian Electric Company 6.00% 01/10/2033	6.400.000	USD	5.519.991	5.497.205	0,16
Herc Holdings Inc 7.25% 15/06/2033	2.360.000	USD	2.145.179	2.128.451	0,06
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.75% 15/09/2033	3.300.000	USD	2.801.715	2.872.625	0,08

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Ion Platform Finance Us/Ion Platform Fi 9.50% 30/05/2029	13.350.000	USD	12.254.145	11.519.341	0,34
King Us Bidco Inc 5.31% 01/12/2032	742.000	EUR	742.000	746.215	0,02
Kingpin Intermediate Holdings LLC 7.25% 15/10/2032	1.000.000	USD	812.708	802.784	0,02
Kodiak Gas Services LLC 6.50% 01/10/2033	700.000	USD	601.940	607.503	0,02
Kodiak Gas Services LLC 6.75% 01/10/2035	100.000	USD	85.741	87.255	-
Kosmos Energy Ltd 7.125% 04/04/2026	1.497.000	USD	1.353.035	1.260.491	0,04
Lamar Media Corporation 5.38% 01/11/2033	2.600.000	USD	2.208.631	2.201.339	0,06
Lantheus Holdings Inc 2.625% 15/12/2027	1.730.000	USD	1.663.579	1.675.586	0,05
Lbm Acquisition LLC 9.50% 15/06/2031	2.750.000	USD	2.413.143	2.432.443	0,07
Level 3 Financing Inc 8.50% 15/01/2036	820.000	USD	705.376	713.657	0,02
Lumen Technologies Inc 4.5% 15/01/2029	1.850.000	USD	1.474.094	1.455.584	0,04
Lumen Technologies Inc 7.6% 15/09/2039	525.000	USD	373.024	428.587	0,01
Lumen Technologies Inc 7.65% 15/03/2042	1.495.000	USD	1.148.094	1.195.860	0,03
Mavis Tire Express Services Topco Corp 6.50% 15/05/2029	5.300.000	USD	4.453.781	4.464.803	0,13
Mm Proton I LLC 9.88% 05/10/2029	8.800.000	USD	7.472.826	7.446.039	0,22
Navient Corp 5.5% 15/03/2029	2.280.000	USD	1.892.720	1.923.979	0,06
Navient Corp 5.625% 01/08/2033	2.655.000	USD	1.996.118	2.045.556	0,06
NBM US Holdings Inc 7% 14/05/2026	314.000	USD	290.824	267.103	0,01
Ncl Corp Ltd 5.88% 15/01/2031	200.000	USD	170.285	169.436	-
Ncl Corp Ltd 6.25% 15/09/2033	200.000	USD	170.285	169.782	-
Neon Holdings Inc 12.50% 31/12/2029	5.500.000	USD	3.757.933	2.341.522	0,07
Neptune Bidco United State Inc 10.38% 15/05/2031	1.300.000	USD	1.128.032	1.131.851	0,03
New Albertsons LP 8% 01/05/2031	4.845.000	USD	5.050.179	4.455.362	0,13
New Fortress Energy Inc 6.5% 30/09/2026	5.385.000	USD	3.222.149	302.160	0,01
New Fortress Energy Inc 8.75% 15/03/2029	3.630.000	USD	3.109.954	117.358	-
Newell Brands Inc 6.38% 15/09/2027	1.300.000	USD	1.128.743	1.113.487	0,03
Nissan Motor Acceptance Corp 2.75% 09/03/2028	1.735.000	USD	1.367.283	1.394.840	0,04
Nrg Energy Inc 5.75% 15/01/2034	350.000	USD	298.037	300.411	0,01
Nrg Energy Inc 6.00% 15/01/2036	3.170.000	USD	2.775.807	2.728.340	0,08
Olympus Water Us Holding Corp 6.13% 15/02/2033	1.198.000	EUR	1.198.000	1.185.325	0,03
Olympus Water Us Holding Corp 7.25% 15/06/2031	4.060.000	USD	3.521.580	3.529.948	0,10
OneMain Finance Corp 3.875% 15/09/2028	3.295.000	USD	2.657.267	2.726.003	0,08
OneMain Finance Corp 5.375% 15/11/2029	4.470.000	USD	3.754.416	3.794.314	0,11
OneMain Finance Corp 7.125% 15/11/2031	95.000	USD	86.090	84.269	-
OneMain Finance Corp 7.5% 15/05/2031	1.170.000	USD	1.100.375	1.044.736	0,03
Park Ohio Industries Inc 8.50% 01/08/2030	11.400.000	USD	9.785.209	9.979.137	0,29
Park River Holdings Inc 8.00% 15/03/2031	4.540.000	USD	3.933.884	3.984.701	0,12
Park River Holdings Inc 8.75% 31/12/2030	10.165.992	USD	7.790.807	8.538.931	0,25
Periama Holdings LLC 5.95% 19/04/2026	606.000	USD	562.454	516.322	0,03
Pilgrim's Pride Corp 6.875% 15/05/2034	3.060.000	USD	2.929.687	2.878.242	0,08
PPL Energy Supply LLC 6.25% 01/02/2034	4.400.000	USD	3.799.655	3.819.640	0,11
PPL Energy Supply LLC 6.50% 01/02/2036	4.400.000	USD	3.799.655	3.869.355	0,11
Qnity Electronics Inc 5.75% 15/08/2032	2.900.000	USD	2.497.954	2.527.317	0,07
Qnity Electronics Inc 6.25% 15/08/2033	2.200.000	USD	1.897.457	1.942.863	0,06
Quikrete Holdings Inc 6.38% 01/03/2032	2.510.000	USD	2.252.509	2.215.883	0,06
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.535.000	USD	1.167.299	1.154.965	0,03
Rivers Enterprise Lender LLC 6.25% 15/10/2030	710.000	USD	604.590	616.581	0,02
Sabre Financial Borrower LLC 11.13% 15/06/2029	10.195.000	USD	8.905.212	8.776.926	0,26
Sabre Gbl Inc 10.75% 15/03/2030	2.543.000	USD	2.186.129	1.777.491	0,05
Sasol Financing USA LLC 5.5% 18/03/2031	3.800.000	USD	2.748.643	2.712.885	0,08
Sasol Financing USA LLC 8.75% 03/05/2029	5.929.000	USD	5.407.627	5.095.775	0,15
Science Applications International Corp 5.88% 01/11/2033	4.100.000	USD	3.498.987	3.536.134	0,10

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC 9.5% 15/07/2028	1.160.000	EUR	1.160.000	1.213.476	0,04
Scripps Ew Co 9.88% 15/08/2030	3.300.000	USD	2.815.777	2.805.667	0,08
Service Properties Trust 0% 30/09/2027	4.145.000	USD	3.064.655	3.188.308	0,09
Service Properties Trust 4.95% 01/10/2029	2.400.000	USD	1.838.229	1.767.697	0,05
Sesi LLC 7.88% 30/09/2030	6.610.000	USD	5.629.213	5.520.387	0,16
Sirius XM Radio LLC 3.875% 01/09/2031	5.505.000	USD	4.396.698	4.302.567	0,13
Solstice Advanced Materials Inc 5.63% 30/09/2033	4.300.000	USD	3.645.955	3.692.080	0,11
Standard Building Solutions Inc 5.88% 15/03/2034	4.020.000	USD	3.447.241	3.422.879	0,10
Stillwater Mining Co 4% 16/11/2026	3.400.000	USD	2.862.807	2.862.317	0,08
Stillwater Mining Co 4.5% 16/11/2029	600.000	USD	441.237	481.875	0,01
Sunoco Lp 5.88% 15/03/2034	1.235.000	USD	1.059.552	1.048.822	0,03
Surgery Center Holdings Inc 7.25% 15/04/2032	3.600.000	USD	3.100.594	3.097.358	0,09
Synergy Infrastructure Holdings LLC 7.88% 01/12/2030	2.570.000	USD	2.229.703	2.271.456	0,07
Team Health Holdings Inc 8.38% 30/06/2028	4.675.000	USD	3.984.149	4.025.488	0,12
Tenet Healthcare Corp 5.13% 01/11/2027	600.000	USD	516.260	510.152	0,02
Tenet Healthcare Corp 5.50% 15/11/2032	525.000	USD	455.551	452.789	0,01
Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/06/2030	530.000	USD	477.623	461.722	0,01
Topbuild Corp 5.63% 31/01/2034	7.900.000	USD	6.718.830	6.797.720	0,20
Tronox 9.13% 30/09/2030	1.220.000	USD	1.037.591	1.030.817	0,03
UGI International LLC 2.5% 01/12/2029	1.000.000	EUR	994.583	952.200	0,03
United Airlines Inc 4.625% 15/04/2029	5.080.000	USD	4.269.704	4.294.762	0,13
United Rentals North America Inc 4% 15/07/2030	5.280.000	USD	4.348.835	4.347.003	0,13
United Rentals North America Inc 5.38% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.168.351	2.123.100	0,06
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	1.030.000	USD	980.130	882.316	0,03
Univision Communications Inc 4.50% 01/05/2029	1.830.000	USD	1.471.055	1.496.644	0,04
Univision Communications Inc 9.38% 01/08/2032	3.125.000	USD	2.700.981	2.858.838	0,08
Usa Compression Partners Lp / Usa Comp 6.25% 01/10/2033	1.100.000	USD	935.533	944.663	0,03
Venture Global Lng Inc 9.88% 01/02/2032	1.480.000	USD	1.383.059	1.295.361	0,04
Venture Global Plaquemines Lng LLC 6.13% 15/12/2030	5.000.000	USD	4.306.379	4.306.952	0,13
Venture Global Plaquemines Lng LLC 6.75% 15/01/2036	2.155.000	USD	1.961.497	1.873.489	0,05
Venture Global Plaquemines Lng LLC 7.50% 01/05/2033	1.090.000	USD	1.036.064	1.000.068	0,03
VF Corp 0.25% 25/02/2028	500.000	EUR	450.450	460.560	0,01
VF Corp 0.625% 25/02/2032	200.000	EUR	142.000	158.224	-
Viking Cruises Ltd 5.88% 15/10/2033	2.600.000	USD	2.216.787	2.243.954	0,07
Vistra Operations Co LLC 4.375% 01/05/2029	5.090.000	USD	4.279.660	4.268.371	0,13
Wayfair LLC 6.75% 15/11/2032	5.200.000	USD	4.524.887	4.537.807	0,13
Windstream Services LLC 7.50% 15/10/2033	2.900.000	USD	2.480.976	2.526.182	0,07
Wr Grace Holdings LLC 4.88% 15/06/2027	320.000	USD	274.681	271.245	0,01
Yum! Brands Inc 3.625% 15/03/2031	2.930.000	USD	2.306.124	2.355.002	0,07
Yum! Brands Inc 5.375% 01/04/2032	2.015.000	USD	1.830.570	1.735.770	0,05
Yum! Brands Inc 6.875% 15/11/2037	895.000	USD	846.153	838.615	0,02
Zayo Group Holdings Inc 0.00% 09/09/2030	6.143.571	USD	4.822.415	4.789.574	0,14
Zayo Group Holdings Inc 9.25% 09/03/2030	7.884.385	USD	6.541.099	6.377.594	0,19
Ziprecruiter Inc 5.00% 15/01/2030	4.455.000	USD	2.933.568	2.977.903	0,09
Totale Stati Uniti d'America			509.330.660	497.389.728	14,52
URUGUAY					
Navios South American Logistics Inc 8.88% 14/07/2030	8.800.000	USD	7.562.543	7.741.108	0,23
Totale Uruguay			7.562.543	7.741.108	0,23

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 3.7% 25/11/2030 EMTN	750.000	USD	612.126	592.337	0,02
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	1.080.000	USD	966.993	919.184	0,03
Republic of Uzbekistan International Bond 6.9% 28/02/2032	975.000	USD	907.515	889.475	0,03
Uzbekneftegaz JSC 8.75% 07/05/2030	1.025.000	USD	929.445	932.480	0,03
Totale Uzbekistan			3.416.079	3.333.476	0,11
ISOLE VERGINI					
CAS Capital No 1 Ltd 4% / perpetual	3.417.000	USD	2.930.049	2.867.115	0,08
Central American Bottling Corp / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL 5.25% 27/04/2029	1.794.000	USD	1.555.140	1.502.228	0,04
CFAMC III Co Ltd 4.25% 07/11/2027 EMTN	500.000	USD	439.585	421.363	0,01
CFAMC IV Co Ltd 4.5% 29/05/2029 EMTN	1.940.000	USD	1.628.394	1.639.283	0,05
Champion Path Holdings Ltd 4.85% 27/01/2028	746.000	USD	619.583	618.409	0,02
Franshion Brilliant Ltd 3.2% 09/04/2026	200.000	USD	163.771	168.256	-
Franshion Brilliant Ltd 4.25% 23/07/2029	590.000	USD	421.272	455.372	0,01
NWD MTN Ltd 4.5% 19/05/2030 EMTN	1.413.000	USD	914.768	880.501	0,03
Studio City Finance Ltd - A287HY 5% 15/01/2029	3.619.000	USD	2.939.547	2.961.605	0,09
Totale Isole Vergini			11.612.109	11.514.132	0,33
ZAMBIA					
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15/02/2034	405.000	USD	348.342	361.788	0,01
Totale Zambia			348.342	361.788	0,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			1.228.671.053	1.181.588.886	34,48
3) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
STATI UNITI D'AMERICA					
Expand Energy Corp 0% 09/02/2026	93	USD	-	7.862	-
Totale Stati Uniti d'America			-	7.862	-
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			-	7.862	-
4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.38% 15/09/2028	8.000.000	USD	6.846.898	6.784.027	0,20
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	1.495.000	USD	1.367.097	1.271.992	0,04
United States Treasury Note/Bond 3.50% 30/11/2030	5.820.000	USD	4.900.542	4.906.343	0,14
United States Treasury Note/Bond 3.63% 31/08/2030	10.000.000	USD	8.594.823	8.485.355	0,25
United States Treasury Note/Bond 3.75% 30/04/2027	325.000	USD	286.340	277.579	0,01
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/03/2027	2.690.000	USD	2.347.276	2.300.276	0,07
United States Treasury Note/Bond 3.88% 15/10/2027	9.000.000	USD	7.780.321	7.714.349	0,23
United States Treasury Note/Bond 4% 15/12/2027	250.000	USD	238.124	214.936	0,01
United States Treasury Note/Bond 4.125% 28/02/2027	995.000	USD	927.736	852.831	0,02
United States Treasury Note/Bond 4.13% 31/10/2029	10.000.000	USD	8.766.773	8.660.304	0,25
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/08/2055	3.650.000	USD	3.202.221	3.061.706	0,09
Totale Stati Uniti d'America			45.258.151	44.529.698	1,31
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			45.258.151	44.529.698	1,31
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.274.117.831	1.226.147.180	35,79

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ARGENTINA					
Banco Macro SA 8% 23/06/2029	1.250.000	USD	1.075.334	1.072.204	0,03
Pan American Energy LLC 8.50% 30/04/2032	2.095.000	USD	1.978.816	1.870.971	0,05
Province de Cordoba 9.75% 02/07/2032	2.220.000	USD	1.896.139	1.979.239	0,06
Province of Buenos Aires 6.63% 01/09/2037 EMTN	12.508.608	USD	5.049.337	8.153.467	0,24
Totale Argentina			9.999.626	13.075.881	0,38
AUSTRALIA					
Mineral Resources Ltd 8.5% 01/05/2030	6.550.000	USD	6.083.058	5.790.625	0,17
Mineral Resources Ltd 9.25% 01/10/2028	725.000	USD	588.745	648.225	0,02
Totale Australia			6.671.803	6.438.850	0,19
AUSTRIA					
Iochpe-Maxion Austria GmbH / Maxion Wheels de Mexico S de RL de CV 5% 07/05/2028	592.000	USD	502.974	488.989	0,01
Totale Austria			502.974	488.989	0,01
BELGIO					
Lsf Xi Magpie Bidco Sarl 7.10% 07/07/2032	1.699.000	EUR	1.665.020	1.621.033	0,05
Totale Belgio			1.665.020	1.621.033	0,05
BERMUDA					
NCL Corp Ltd 6.25% 01/03/2030	2.930.000	USD	2.780.584	2.528.938	0,07
NCL Corp Ltd 6.75% 01/02/2032	4.295.000	USD	3.969.026	3.738.620	0,11
NCL Corp Ltd 7.75% 15/02/2029	800.000	USD	770.184	723.900	0,02
Seadrill Finance Ltd 8.375% 01/08/2030	7.983.000	USD	7.708.778	7.030.165	0,21
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% 15/08/2030	2.800.000	USD	2.119.518	2.200.186	0,06
Valaris Ltd 8.375% 30/04/2030	3.000.000	USD	2.612.088	2.648.593	0,08
VOC Escrow Ltd 5% 15/02/2028	1.300.000	USD	1.128.144	1.105.064	0,03
Totale Bermuda			21.088.322	19.975.466	0,58
BRASILE					
Light Servicos de Eletricidade SA 4.21% 19/12/2032	569.759	USD	390.355	321.660	0,01
Samarco Mineracao Sa 9.00% 30/06/2031	5.908.356	USD	5.075.122	5.103.387	0,15
Totale Brasile			5.465.477	5.425.047	0,16
CANADA					
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 3.875% 15/01/2028	5.135.000	USD	4.441.783	4.301.211	0,13
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.375% 15/01/2028	7.125.000	USD	6.391.981	6.010.978	0,18
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 6.125% 15/06/2029	4.400.000	USD	4.123.062	3.847.551	0,11
1261229 BC Ltd 10% 15/04/2032	4.369.000	USD	3.915.557	3.861.624	0,11
Baffinland Iron Mines Corp / Baffinland Iron Mines LP 8.75% 15/07/2026	7.770.000	USD	6.615.387	5.817.659	0,17
Bausch + Lomb Corp 8.375% 01/10/2028	1.700.000	USD	1.541.298	1.509.909	0,04
Bausch Health Cos Inc 4.875% 01/06/2028	443.000	USD	336.552	337.596	0,01
Bausch Health Cos Inc 5% 30/01/2028	1.180.000	USD	898.281	880.682	0,03
Bombardier Inc 7% 01/06/2032	3.230.000	USD	2.996.832	2.901.018	0,08

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
CANADA (cont.)					
Canacol Energy Ltd 5.75% 24/11/2028	800.000	USD	279.843	194.052	0,01
Cascades Inc/Cascades USA Inc 6.75% 15/07/2030	10.100.000	USD	8.921.209	8.947.889	0,26
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 6.75% 15/02/2030	2.900.000	USD	2.554.680	2.571.764	0,09
Conuma Resources Ltd 13.125% 01/05/2028	6.927.000	USD	6.415.724	5.780.118	0,17
First Quantum Minerals Ltd 8.625% 01/06/2031	9.350.000	USD	8.039.713	8.362.257	0,24
First Quantum Minerals Ltd 9.375% 01/03/2029	2.650.000	USD	2.499.363	2.374.271	0,07
Garda World Security Corp 8.25% 01/08/2032	200.000	USD	183.871	172.752	0,02
Garda World Security Corp 8.375% 15/11/2032	21.350.000	USD	19.555.382	18.512.666	0,54
Husky Injection Molding Systems Ltd / Titan Co-Borrower LLC 9% 15/02/2029	7.600.000	USD	7.209.361	6.763.350	0,20
Northwest Acquisitions ULC / Dominion Finco Inc 7.125% 01/11/2022	3.160.000	USD	1.924.774	27	-
Totale Canada			88.844.653	83.147.374	2,46
ISOLE CAYMAN					
Arabian Centres Sukuk II Ltd 5.625% 07/10/2026	1.382.000	USD	1.147.859	1.171.908	0,03
Banco Bradesco SA 6.5% 22/01/2030	1.500.000	USD	1.444.878	1.341.666	0,04
C&W Senior Finance Ltd 9% 15/01/2033	3.740.000	USD	3.517.643	3.278.507	0,10
China Hongqiao Group Ltd 7.05% 10/01/2028	1.380.000	USD	1.224.519	1.209.552	0,04
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 8% 25/02/2029 EMTN	1.570.000	USD	1.513.123	1.385.041	0,04
Diamond Foreign Asset Co / Diamond Finance LLC 8.5% 01/10/2030	7.317.000	USD	6.937.775	6.597.605	0,19
Meituan 4.625% 02/10/2029	1.470.000	USD	1.311.241	1.253.940	0,04
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% 04/12/2029	1.000.000	USD	820.154	839.023	0,02
Melco Resorts Finance Ltd 7.625% 17/04/2032	1.880.000	USD	1.760.728	1.679.506	0,05
MGM China Holdings Ltd 7.125% 26/06/2031	590.000	USD	547.392	530.480	0,02
Transocean Inc 8.25% 15/05/2029	3.125.000	USD	2.594.860	2.667.738	0,08
Transocean Inc 8.5% 15/05/2031	890.000	USD	872.253	747.912	0,02
Transocean Inc 8.75% 15/02/2030	4.428.750	USD	4.236.265	3.918.772	0,11
Wynn Macau Ltd 5.125% 15/12/2029	1.090.000	USD	915.604	917.755	0,03
Totale Isole Cayman			28.844.294	27.539.405	0,81
CILE					
VTR Comunicaciones SpA 4.375% 15/04/2029	2.300.000	USD	1.517.897	1.892.053	0,06
Totale Cile			1.517.897	1.892.053	0,06
COSTA RICA					
Autopistas del Sol SA 7.38% 30/12/2030	825.496	USD	755.528	700.271	0,02
Totale Costa Rica			755.528	700.271	0,02
FINLANDIA					
Mehiläinen Yhtymä Oy 5.37% 30/06/2032	253.000	EUR	253.000	254.361	0,01
Totale Finlandia			253.000	254.361	0,01
FRANCIA					
Credit Agricole SA 7.25% / perpetual	200.000	EUR	214.138	213.984	0,01
Iliad Holding SASU 7% 15/10/2028	2.100.000	USD	1.919.824	1.811.495	0,05
Iliad Holding SASU 8.5% 15/04/2031	3.010.000	USD	2.845.295	2.753.172	0,08
Opal Bidco SAS 5.5% 31/03/2032	684.000	EUR	684.000	705.443	0,02
Opal Bidco SAS 6.5% 31/03/2032	8.900.000	USD	7.904.305	7.744.656	0,23
Totale Francia			13.567.562	13.228.750	0,39

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
GERMANIA					
ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH 10% 15/11/2029	1.000.000	EUR	980.500	982.340	0,03
Cerdia Finanz GmbH 9.375% 03/10/2031	7.380.000	USD	6.621.464	6.495.179	0,19
Totale Germania			7.601.964	7.477.519	0,22
HONG KONG					
Dah Sing Bank Ltd 3% 02/11/2031 EMTN	487.000	USD	431.084	407.750	0,01
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.5% 12/11/2029 EMTN	1.330.000	USD	843.794	226.047	0,01
Totale Hong Kong			1.274.878	633.797	0,02
IRLANDA					
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 3.25% 01/09/2028	4.200.000	USD	3.385.309	3.434.598	0,10
Cimpress Plc 7.375% 15/09/2032	14.750.000	USD	12.986.503	12.777.598	0,37
Phoenix Aviation Capital Ltd 9.25% 15/07/2030	11.300.000	USD	9.888.429	10.231.145	0,30
TrueNoord Capital DAC 8.75% 01/03/2030	11.165.000	USD	10.248.829	10.024.971	0,29
Totale Irlanda			36.509.070	36.468.312	1,06
ISRAELE					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	2.908.190	USD	2.591.793	2.512.268	0,07
Totale Israele			2.591.793	2.512.268	0,07
ITALIA					
Almaviva-The Italian Innovation Co SpA 5% 30/10/2030	751.000	EUR	751.000	756.325	0,02
Efesto Bidco S.p.A Efesto US LLC 7.5% 15/02/2032	14.480.000	USD	13.554.325	12.426.329	0,36
Fibercop SpA 5.125% 30/06/2032	778.000	EUR	778.000	787.787	0,02
Fibercop SpA 5.25% 17/03/2055 EMTN	1.000.000	EUR	1.195.000	860.900	0,03
Fibercop SpA 7.75% 24/01/2033 EMTN	1.000.000	EUR	1.308.001	1.154.450	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 4.95% 01/06/2042	5.240.000	USD	3.466.515	3.805.620	0,11
Kepler SpA 6.15% 18/12/2029	639.000	EUR	639.000	646.988	0,02
N&W Global Vending Spa 7.28% 09/04/2029	1.000.000	EUR	980.000	958.660	0,03
Rino Mastrotto Group SpA 6.82% 31/07/2031	1.000.000	EUR	993.165	964.000	0,03
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032	3.900.000	USD	3.528.919	3.374.499	0,10
Totale Italia			27.193.925	25.735.558	0,75
JERSEY					
Ardonagh Finco Ltd 7.75% 15/02/2031	5.000.000	USD	4.761.975	4.461.961	0,13
Waga Bondco Ltd 8.5% 15/06/2030	275.000	GBP	325.967	287.715	0,01
Totale Jersey			5.087.942	4.749.676	0,14
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.625% 30/09/2031	2.865.000	USD	2.478.272	2.490.229	0,07
Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	5.000.000	USD	4.630.716	4.371.961	0,13
Totale Liberia			7.108.988	6.862.190	0,20
LUSSEMBURGO					
Acu Petroleo Luxembourg Sarl 7.50% 13/01/2032	972.615	USD	924.977	841.412	0,02
Altice Financing SA 5.75% 15/08/2029	3.750.000	USD	3.004.847	2.218.006	0,06
Amaggi Luxembourg International Sarl 5.25% 28/01/2028	897.000	USD	783.243	750.327	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
LUSSEMBURGO (cont.)					
Ambipar Lux Sarl 9.875% 06/02/2031	1.900.000	USD	1.764.853	349.780	0,01
Consolidated Energy Finance SA 12% 15/02/2031	12.470.000	USD	11.374.471	7.434.220	0,22
Constellation Oil Services Holding 9.38% 07/11/2029	11.350.000	USD	10.118.376	9.986.976	0,29
CSN Resources SA 8.875% 05/12/2030	5.178.000	USD	4.898.796	4.078.207	0,12
Fel Energy Vi Sarl 5.75% 01/12/2040	686.545	USD	572.817	574.448	0,02
FS Luxembourg Sarl 8.875% 12/02/2031	889.000	USD	817.099	787.342	0,02
Luna 2 5SARL 5.5% 01/07/2032	718.000	EUR	718.000	729.488	0,02
Maxam Prill Sarl 6% 15/07/2030	2.119.000	EUR	2.119.000	2.156.083	0,06
MHP Lux SA 6.25% 19/09/2029	1.500.000	USD	981.350	1.046.494	0,03
Millicom International Cellular SA 7.375% 02/04/2032	750.000	USD	694.970	661.886	0,02
Saavi Energia Sarl 8.875% 10/02/2035	2.060.000	USD	1.925.625	1.896.596	0,06
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.5% 01/03/2028	3.400.000	USD	2.953.027	2.858.495	0,08
Usiminas International Sarl 7.5% 27/01/2032	1.500.000	USD	1.394.862	1.317.655	0,04
Totale Lussemburgo			45.046.313	37.687.415	1,09
MALTA					
Cruise Yacht Upper HoldCo Ltd 11.875% 05/07/2028	5.800.000	USD	5.444.046	4.260.972	0,12
VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc 6.375% 01/02/2030	14.463.000	USD	10.565.645	11.544.047	0,34
Totale Malta			16.009.691	15.805.019	0,46
MESSICO					
Banco Mercantil del Norte SA 6.625% / perpetual	1.990.000	USD	1.746.004	1.657.692	0,05
Oceanografia SA de CV 11.25% 15/07/2015	528.000	USD	208.828	2.248	-
Total Play Telecomunicaciones SA de CV 11.13% 31/12/2032	3.689.000	USD	2.669.569	3.002.085	0,09
Totale Messico			4.624.401	4.662.025	0,14
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 3.5% 07/07/2027	930.000	USD	777.256	767.463	0,02
Totale Mongolia			777.256	767.463	0,02
PAESI BASSI					
Arcos Dorados BV 6.125% 27/05/2029	1.200.000	USD	1.086.987	1.046.226	0,03
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 7.25% 15/02/2031	4.800.000	USD	4.642.941	4.299.340	0,13
Braskem Netherlands Finance BV 5.875% 31/01/2050	1.376.000	USD	946.840	400.481	0,01
Mong Duong Finance Holdings BV 5.13% 07/05/2029	168.021	USD	156.836	141.572	-
Mong Duong Finance Holdings BV 5.13% 07/05/2029	1.830.265	USD	1.587.671	1.541.695	0,06
Telefonica Europe BV 6.75% / perpetual	2.000.000	EUR	2.123.470	2.205.580	0,06
Trivium Packaging Finance BV 8.25% 15/07/2030	5.799.000	USD	5.176.399	5.266.129	0,15
Veon Midco BV 3.38% 25/05/2027 EMTN	1.500.000	USD	1.132.470	1.205.339	0,04
Totale Paesi Bassi			16.853.614	16.106.362	0,48
NORVEGIA					
Archer Norge As 9.50% 25/02/2030	6.875.000	USD	6.634.360	6.148.601	0,18
Totale Norvegia			6.634.360	6.148.601	0,18
PANAMA					
AES Panama Generation Holdings SRL 4.38% 31/05/2030	2.427.378	USD	2.079.634	1.931.692	0,06
Carnival Corp 4% 01/08/2028	6.110.000	USD	5.061.267	5.118.936	0,15
Totale Panama			7.140.901	7.050.628	0,21

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
POLONIA					
Canpack SA / Canpack US LLC 3.875% 15/11/2029	1.600.000	USD	1.284.131	1.296.416	0,04
Totale Polonia			1.284.131	1.296.416	0,04
ARABIA SAUDITA					
Jscb Agrobank 9.25% 02/10/2029	2.190.000	USD	1.982.979	2.007.893	0,06
Totale Arabia Saudita			1.982.979	2.007.893	0,06
SINGAPORE					
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	1.750.000	USD	1.670.480	1.551.554	0,05
TML Holdings Pte Ltd 4.35% 09/06/2026	1.816.000	USD	1.599.843	1.539.653	0,04
Totale Singapore			3.270.323	3.091.207	0,09
COREA DEL SUD					
Hanwha Life Insurance Co Ltd 6.3% 24/06/2055	510.000	USD	439.959	450.461	0,01
Totale Corea del Sud			439.959	450.461	0,01
SPAGNA					
Grifols SA 7.125% 01/05/2030	800.000	EUR	822.600	839.040	0,02
Termocandelaria Power SA 7.75% 17/09/2031	2.000.000	USD	1.838.383	1.753.655	0,05
Totale Spagna			2.660.983	2.592.695	0,07
SVEZIA					
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB 0.75% 14/11/2028	500.000	EUR	347.000	420.590	0,01
Totale Svezia			347.000	420.590	0,01
TURCHIA					
Akbank TAS 6.8% 22/06/2031	1.500.000	USD	1.357.290	1.280.821	0,04
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	3.100.000	USD	2.951.026	2.773.358	0,08
GDZ Elektrik Dagitim AS 9% 15/10/2029	1.750.000	USD	1.578.787	1.447.727	0,04
Limak Yenilenebilir Enerji As 9.63% 12/08/2030	1.500.000	USD	1.403.441	1.248.955	0,04
Türkiye Is Bankasi AS 7.75% 12/06/2029	1.000.000	USD	927.191	897.782	0,03
Ulker Biskuvi Sanayi AS 7.875% 08/07/2031	1.750.000	USD	1.633.622	1.559.839	0,05
Totale Turchia			9.851.357	9.208.482	0,28
EMIRATI ARABI UNITI					
Aldar Properties PJSC 6.6227% 15/04/2055	1.241.000	USD	1.204.796	1.102.904	0,03
Alpha Star Holding IX Ltd 7% 26/08/2028	2.290.000	USD	2.127.335	1.990.035	0,06
Totale Emirati Arabi Uniti			3.332.131	3.092.939	0,09
REGNO UNITO					
Barclays Plc 8.875% / perpetual	500.000	GBP	586.759	600.739	0,02
Bellis Acquisition Co Plc 8.125% 14/05/2030	1.100.000	GBP	1.274.930	1.170.272	0,03
Bellis Acquisition Co Plc 8.125% 14/05/2030	2.000.000	GBP	2.216.925	2.130.997	0,06
Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	2.400.000	USD	2.145.962	2.083.685	0,06
Boparan Finance Plc 9.375% 07/11/2029	990.000	GBP	1.165.895	1.206.719	0,04
CD&R Firefly Bidco Plc 8.625% 30/04/2029	500.000	GBP	582.987	599.353	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Frigo Debtco Plc 10% 27/04/2028	1.426.446	EUR	2.192.292	427.934	0,01
Howden UK Refinance Plc / Howden UK Refinance 2 Plc / Howden US Refinance LLC 7.25% 15/02/2031	5.100.000	USD	4.724.452	4.467.825	0,13
International Game Technology Plc 5.25% 15/01/2029	4.865.000	USD	4.284.510	4.137.228	0,12
Punch Finance Plc 7.875% 30/12/2030	561.000	GBP	664.613	654.176	0,02
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc 8.69% 31/07/2029	213.000	EUR	213.000	207.287	0,01
Toucan FinCo Ltd / Toucan FinCo Can Inc / Toucan FinCo US LLC 8.25% 15/05/2030	1.292.000	EUR	1.288.550	1.232.956	0,04
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.25% 31/01/2031	3.390.000	USD	2.720.993	2.630.602	0,08
Wolseley Group Finco Plc 9.75% 31/01/2031	1.105.000	GBP	1.313.990	1.219.240	0,04
Zegona Finance Plc 8.625% 15/07/2029	716.000	USD	661.493	647.396	0,02
Totale Regno Unito			26.037.351	23.416.409	0,70
STATI UNITI D'AMERICA					
AAR Escrow Issuer LLC 6.75% 15/03/2029	3.700.000	USD	3.389.354	3.252.232	0,09
Academy Ltd 6% 15/11/2027	2.835.000	USD	2.499.914	2.407.692	0,07
Acadia Healthcare Co Inc 7.375% 15/03/2033	3.200.000	USD	2.961.111	2.745.714	0,08
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 6.75% 01/07/2032	8.650.000	USD	7.587.076	7.558.925	0,22
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 7.5% 06/11/2030	6.100.000	USD	5.696.117	5.397.782	0,16
Ahead DB Holdings LLC 6.625% 01/05/2028	2.916.000	USD	2.548.544	2.495.328	0,07
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.875% 15/02/2030	3.840.000	USD	3.317.195	3.236.396	0,09
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 4.25% 15/10/2027	4.100.000	USD	3.585.042	3.453.537	0,10
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 6.75% 15/04/2028	4.400.000	USD	3.999.836	3.808.288	0,11
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 7% 15/01/2031	8.557.000	USD	7.815.296	7.533.905	0,22
Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6% 01/06/2029	9.600.000	USD	8.145.361	8.074.479	0,24
Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15/02/2031	14.957.000	USD	13.756.718	13.399.343	0,39
Alta Equipment Group Inc 9% 01/06/2029	12.900.000	USD	11.229.320	9.894.375	0,29
American Builders & Contractors Supply Co Inc 3.875% 15/11/2029	4.900.000	USD	4.081.045	4.012.121	0,12
AmWINS Group Inc 6.375% 15/02/2029	6.000.000	USD	5.607.962	5.237.771	0,15
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.375% 15/06/2029	3.295.000	USD	2.911.772	2.797.460	0,08
APi Group DE Inc 4.125% 15/07/2029	1.765.000	USD	1.484.482	1.458.603	0,04
APi Group DE Inc 4.75% 15/10/2029	1.250.000	USD	1.086.625	1.041.040	0,03
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc 4.625% 15/06/2029	5.030.000	USD	4.363.681	4.136.682	0,12
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.25% 01/04/2028	3.500.000	USD	3.233.256	2.985.334	0,09
Arcosa Inc 4.375% 15/04/2029	3.400.000	USD	2.865.422	2.839.533	0,08
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	6.500.000	USD	6.185.580	5.826.063	0,17
Artera Services LLC 8.5% 15/02/2031	7.300.000	USD	6.745.999	5.159.694	0,15
Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp 6.625% 15/07/2033	2.380.000	USD	2.090.478	2.089.484	0,06
AthenaHealth Group Inc 6.5% 15/02/2030	12.900.000	USD	11.098.203	10.944.652	0,32
Avantor Funding Inc 3.875% 01/11/2029	700.000	USD	564.938	569.328	0,02
Avantor Funding Inc 4.625% 15/07/2028	7.200.000	USD	6.270.653	6.088.229	0,18
Avient Corp 6.25% 01/11/2031	4.600.000	USD	4.252.856	4.015.977	0,12
Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 4.75% 15/06/2027	3.500.000	USD	3.144.312	2.973.741	0,09
Axalta Coating Systems LLC 3.375% 15/02/2029	6.785.000	USD	5.528.007	5.544.121	0,16
Bath & Body Works Inc 6.625% 01/10/2030	3.135.000	USD	2.841.753	2.720.159	0,08
Bausch Health Americas Inc 8.5% 31/01/2027	1.640.000	USD	1.246.175	1.379.320	0,04
BCPE Flavor Debt Merger Sub LLC and BCPE Flavor Issuer Inc 9.5% 01/07/2032	3.420.000	USD	2.942.948	2.785.999	0,08
Beach Acquisition Bidco LLC 5.25% 15/07/2032	557.000	EUR	557.000	566.497	0,02
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp 7% 15/07/2029	1.585.000	USD	1.464.203	1.402.457	0,04
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp 7.25% 15/07/2032	1.595.000	USD	1.473.441	1.436.715	0,04
Boost Newco Borrower LLC 7.5% 15/01/2031	2.100.000	USD	1.981.720	1.894.229	0,06
Boost Newco Borrower LLC/GTCR W Dutch Finance Sub BV 8.5% 15/01/2031	980.000	GBP	1.133.544	1.198.032	0,03
Borr IHC Ltd / Borr Finance LLC 10.00% 15/11/2028	12.463.415	USD	11.567.518	10.622.316	0,31

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Boyne USA Inc 4.75% 15/05/2029	7.900.000	USD	6.941.913	6.629.421	0,19
Brand Industrial Services Inc 10.375% 01/08/2030	20.474.000	USD	20.204.530	17.050.713	0,50
Brightline East LLC 11% 31/01/2030	14.000.000	USD	12.388.658	3.354.421	0,10
Bristow Group Inc 6.875% 01/03/2028	7.411.000	USD	6.638.022	6.313.406	0,18
Buckeye Partners LP 6.75% 01/02/2030	4.086.000	USD	4.002.342	3.638.800	0,11
Builders FirstSource Inc 4.25% 01/02/2032	5.130.000	USD	4.072.165	4.146.501	0,12
Cable One Inc 4% 15/11/2030	8.275.000	USD	5.859.064	5.408.677	0,16
CACI International Inc 6.375% 15/06/2033	2.400.000	USD	2.137.315	2.108.657	0,06
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	3.525.000	USD	3.268.187	3.104.173	0,09
Calderys Financing LLC 11.25% 01/06/2028	3.400.000	USD	3.360.370	3.070.205	0,09
California Resources Corp 8.25% 15/06/2029	4.000.000	USD	3.791.941	3.548.759	0,10
Calpine Corp 4.625% 01/02/2029	5.115.000	USD	4.418.701	4.347.521	0,13
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 15/01/2034	14.815.000	USD	10.958.488	10.715.946	0,31
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.5% 15/08/2030	3.485.000	USD	2.909.635	2.787.110	0,08
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5% 01/02/2028	2.100.000	USD	1.825.309	1.769.028	0,05
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	9.100.000	USD	8.417.965	7.725.063	0,23
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 01/06/2029	70.000	USD	66.889	58.918	-
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	6.900.000	USD	6.159.240	5.862.224	0,17
Central Parent Inc / CDK Global Inc 7.25% 15/06/2029	400.000	USD	365.643	288.608	0,01
Central Parent LLC / CDK Global II LLC / CDK Financing Co Inc 8% 15/06/2029	1.300.000	USD	1.215.211	959.694	0,03
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	7.940.000	USD	7.571.722	7.283.072	0,21
Champions Financing Inc 8.75% 15/02/2029	16.000.000	USD	14.601.329	13.387.986	0,39
Charles River Laboratories International Inc 3.75% 15/03/2029	685.000	USD	576.297	562.470	0,02
Charles River Laboratories International Inc 4% 15/03/2031	2.625.000	USD	2.178.687	2.116.406	0,06
Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 7.625% 01/07/2029	4.000.000	USD	3.773.544	3.546.920	0,10
CHS/Community Health Systems Inc 5.25% 15/05/2030	5.640.000	USD	4.471.773	4.472.285	0,13
CHS/Community Health Systems Inc 6.875% 01/04/2028	400.000	USD	306.304	318.447	0,01
Ciena Corp 4% 31/01/2030	4.875.000	USD	4.105.205	3.987.916	0,12
Cinemark USA Inc 5.25% 15/07/2028	6.400.000	USD	5.872.581	5.434.646	0,16
Cinemark USA Inc 7% 01/08/2032	4.800.000	USD	4.498.888	4.221.523	0,12
Civitas Resources Inc 8.625% 01/11/2030	3.610.000	USD	3.518.653	3.205.122	0,09
Cleveland-Cliffs Inc 7% 15/03/2032	5.840.000	USD	5.284.527	5.075.223	0,15
Cloud Software Group Inc 6.5% 31/03/2029	9.500.000	USD	8.334.261	8.167.274	0,24
Cloud Software Group Inc 8.25% 30/06/2032	3.100.000	USD	2.833.812	2.753.429	0,08
Cloud Software Group Inc 9% 30/09/2029	6.450.000	USD	5.741.413	5.706.942	0,17
CMG Media Corp 8.875% 18/06/2029	6.100.000	USD	4.219.978	4.465.110	0,13
Coherent Corp 5% 15/12/2029	3.620.000	USD	3.061.256	3.070.581	0,09
CommScope LLC 7.125% 01/07/2028	1.500.000	USD	1.227.650	1.278.803	0,04
CommScope LLC 8.25% 01/03/2027	1.000.000	USD	871.938	854.425	0,02
Compass Minerals International Inc 6.75% 01/12/2027	1.142.000	USD	1.018.124	968.870	0,03
Compass Minerals International Inc 8% 01/07/2030	2.000.000	USD	1.756.550	1.780.510	0,05
Concentra Health Services Inc 6.875% 15/07/2032	7.400.000	USD	6.943.938	6.587.383	0,19
Consensus Cloud Solutions Inc 6.5% 15/10/2028	7.550.000	USD	6.305.483	6.425.970	0,19
CoreWeave Inc 9.25% 01/06/2030	3.420.000	USD	2.996.921	2.700.619	0,08
CPI CG Inc 10% 15/07/2029	3.031.000	USD	2.899.974	2.733.875	0,08
CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 5.5% 15/06/2031	700.000	USD	625.718	587.870	0,02
CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 7.5% 15/12/2033	1.850.000	USD	1.793.933	1.683.280	0,05
Crown Americas LLC 5.875% 01/06/2033	4.500.000	USD	3.985.975	3.908.366	0,11
CSC Holdings LLC 11.25% 17/05/2028	2.715.000	USD	2.239.239	1.806.887	0,05
CSC Holdings LLC 5.375% 01/02/2028	700.000	USD	498.861	425.734	0,01
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	3.845.000	USD	3.133.561	2.786.426	0,08
CSC Holdings LLC 5.75% 15/01/2030	3.300.000	USD	1.778.833	1.016.202	0,03
CSC Holdings LLC 6.5% 01/02/2029	5.780.000	USD	4.282.989	3.212.478	0,09
DaVita Inc 3.75% 15/02/2031	2.875.000	USD	2.204.373	2.255.056	0,07
DaVita Inc 4.625% 01/06/2030	2.190.000	USD	1.798.026	1.803.895	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
DaVita Inc 6.875% 01/09/2032	2.520.000	USD	2.329.339	2.221.600	0,06
Delek Logistics Partners LP / Delek Logistics Finance Corp 7.375% 30/06/2033	3.700.000	USD	3.171.103	3.212.316	0,09
Deluxe Corp 8% 01/06/2029	17.550.000	USD	15.378.639	15.191.072	0,44
Deluxe Corp 8.125% 15/09/2029	2.545.000	USD	2.404.532	2.279.958	0,07
Directv Financing LLC 8.875% 01/02/2030	2.785.000	USD	2.539.784	2.394.870	0,07
Discovery Communications LLC 3.95% 20/03/2028	5.422.000	USD	4.482.306	4.526.789	0,13
DISH DBS Corp 5.75% 01/12/2028	1.490.000	USD	1.225.686	1.226.407	0,04
DISH Network Corp 11.75% 15/11/2027	6.000.000	USD	5.612.176	5.315.833	0,16
Diversified Healthcare Trust 4.375% 01/03/2031	3.978.000	USD	2.790.430	2.960.205	0,09
Domtar Corp 6.75% 01/10/2028	8.847.000	USD	7.456.803	6.299.151	0,18
Dotdash Meredith Inc 7.625% 15/06/2032	17.600.000	USD	15.311.115	13.639.269	0,40
Embecka Corp 5% 15/02/2030	1.990.000	USD	1.599.885	1.617.077	0,05
Embecka Corp 6.75% 15/02/2030	4.020.000	USD	3.303.755	3.337.273	0,10
Empire Resorts Inc 7.75% 01/11/2026	4.085.000	USD	3.468.247	3.407.477	0,10
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.375% 15/12/2030	500.000	EUR	500.000	518.750	0,02
Enviri Corp 5.75% 31/07/2027	5.100.000	USD	4.522.573	4.337.725	0,13
Excelerate Energy LP 8% 15/05/2030	7.500.000	USD	6.628.317	6.730.491	0,20
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 5.875% 01/04/2029	22.538.000	USD	19.038.738	18.416.316	0,54
Fiesta Purchaser Inc 7.875% 01/03/2031	4.500.000	USD	4.334.840	3.990.783	0,12
Finance of America Funding LLC 8.88% 30/11/2026	3.262.599	USD	2.674.631	2.722.421	0,08
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	4.797.000	USD	3.953.988	4.136.052	0,12
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.125% 15/05/2031	4.000.000	USD	3.613.147	3.648.925	0,11
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	3.915.000	USD	3.645.043	3.487.515	0,10
Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	5.000.000	USD	4.552.759	4.253.523	0,12
FTAI Aviation Investors LLC 7% 01/05/2031	3.265.000	USD	3.033.274	2.920.583	0,09
Gates Corp 6.875% 01/07/2029	3.000.000	USD	2.808.965	2.646.294	0,08
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8% 15/05/2033	4.240.000	USD	3.807.968	3.737.966	0,11
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.25% 15/01/2029	5.300.000	USD	5.010.342	4.692.809	0,14
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.875% 15/04/2030	6.130.000	USD	5.885.796	5.473.809	0,16
Global Partners LP / GLP Finance Corp 7.125% 01/07/2033	6.351.000	USD	5.543.256	5.498.594	0,16
Global Partners LP / GLP Finance Corp 8.25% 15/01/2032	2.400.000	USD	2.293.086	2.143.642	0,06
Gray Media Inc 4.75% 15/10/2030	3.340.000	USD	2.109.268	2.193.317	0,06
Gray Media Inc 5.375% 15/11/2031	2.370.000	USD	1.630.892	1.508.228	0,04
Harvest Midstream I LP 7.5% 01/09/2028	1.600.000	USD	1.476.608	1.376.563	0,04
Helix Energy Solutions Group Inc 9.75% 01/03/2029	2.300.000	USD	2.327.809	2.062.470	0,06
Hightower Holding LLC 6.75% 15/04/2029	2.895.000	USD	2.583.592	2.454.729	0,07
Hightower Holding LLC 9.125% 31/01/2030	8.985.000	USD	8.411.544	8.093.041	0,24
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 7.25% 15/02/2035	5.225.000	USD	4.739.127	4.225.112	0,12
Hilton Domestic Operating Co Inc 4% 01/05/2031	5.455.000	USD	4.447.257	4.441.613	0,13
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.875% 15/03/2033	3.200.000	USD	2.905.003	2.799.745	0,08
Hilton Domestic Operating Co Inc 6.125% 01/04/2032	2.000.000	USD	1.870.404	1.760.926	0,05
Howard Midstream Energy Partners LLC 7.375% 15/07/2032	3.895.000	USD	3.565.145	3.491.156	0,10
HUB International Ltd 7.375% 31/01/2032	3.960.000	USD	3.624.453	3.529.827	0,10
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 10% 15/11/2029	165.000	USD	155.815	139.938	-
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 9% 15/06/2030	9.190.000	USD	8.538.411	7.463.349	0,22
iHeartCommunications Inc 7.75% 15/08/2030	1.918.000	USD	1.470.868	1.423.333	0,04
Innophos Holdings Inc 11.5% 15/06/2029	9.701.000	USD	9.481.903	7.640.534	0,22
Insight Enterprises Inc 6.625% 15/05/2032	1.800.000	USD	1.703.705	1.572.818	0,05
Installed Building Products Inc 5.75% 01/02/2028	3.100.000	USD	2.816.630	2.639.454	0,08
Insulet Corp 6.5% 01/04/2033	4.700.000	USD	4.417.421	4.160.147	0,12
IQVIA Inc 6.5% 15/05/2030	5.800.000	USD	5.475.397	5.119.181	0,15
Iron Mountain Inc 4.875% 15/09/2029	2.600.000	USD	2.281.289	2.174.574	0,06
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	2.000.000	USD	1.786.521	1.696.505	0,05
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	2.000.000	USD	1.807.435	1.699.059	0,05
Iron Mountain Inc 5.25% 15/07/2030	6.300.000	USD	5.586.052	5.283.803	0,15

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Iron Mountain Inc 6.25% 15/01/2033	5.695.000	USD	5.106.096	4.878.609	0,14
ITT Holdings LLC 6.5% 01/08/2029	13.100.000	USD	11.047.972	10.684.233	0,31
Jacobs Entertainment Inc - A3K1UT 6.75% 15/02/2029	17.530.000	USD	15.080.475	14.634.031	0,43
Jacobs Entertainment Inc - A3LECX 6.75% 15/02/2029	3.045.000	USD	2.621.171	2.531.127	0,07
Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp 6.625% 15/10/2031	3.540.000	USD	3.243.254	2.956.154	0,09
JELD-WEN Inc 4.875% 15/12/2027	7.720.000	USD	5.970.579	5.748.736	0,17
JH North America Holdings Inc 5.875% 31/01/2031	300.000	USD	263.331	260.374	0,01
JH North America Holdings Inc 6.125% 31/07/2032	2.600.000	USD	2.295.150	2.270.985	0,07
JW Aluminum Continuous Cast Co 10.25% 01/04/2030	13.700.000	USD	12.450.587	12.121.604	0,35
Knife River Corp 7.75% 01/05/2031	1.800.000	USD	1.758.823	1.596.482	0,05
Kohl's Corp 10% 01/06/2030	500.000	USD	449.805	466.465	0,01
Kronos International Inc 9.5% 15/03/2029	1.343.000	EUR	1.467.572	1.243.537	0,04
LABL Inc 8.625% 01/10/2031	10.675.000	USD	9.605.004	4.768.551	0,14
LD Holdings Group LLC 6.125% 01/04/2028	3.240.000	USD	2.347.142	2.557.102	0,07
Level 3 Financing Inc 3.625% 15/01/2029	2.110.000	USD	809.405	1.662.992	0,05
Level 3 Financing Inc 4.875% 15/06/2029	1.490.000	USD	863.695	1.236.962	0,04
Level 3 Financing Inc 6.875% 30/06/2033	4.065.000	USD	3.560.355	3.538.137	0,10
Liberty Interactive LLC 3.75% 15/02/2030	8.688.465	USD	5.353.621	443.874	0,01
Liberty Interactive LLC 8.25% 01/02/2030	6.265.000	USD	3.974.365	245.970	0,01
Liberty Interactive LLC 8.5% 15/07/2029	2.605.000	USD	1.502.057	114.696	-
Long Ridge Energy LLC 8.75% 15/02/2032	3.160.000	USD	3.061.693	2.861.099	0,08
Lumen Technologies Inc 4.125% 15/04/2029	607.269	USD	505.020	513.266	0,01
Lumen Technologies Inc 4.125% 15/04/2030	3.678.000	USD	3.171.392	3.112.638	0,09
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	13.500.000	USD	12.069.810	11.280.020	0,33
Masterbrand Inc 7% 15/07/2032	6.855.000	USD	6.466.069	6.038.085	0,18
Mativ Holdings Inc 8% 01/10/2029	12.875.000	USD	10.138.296	11.027.038	0,32
McGraw-Hill Education Inc 5.75% 01/08/2028	6.880.000	USD	5.846.488	5.867.551	0,17
McGraw-Hill Education Inc 7.375% 01/09/2031	10.115.000	USD	9.417.713	9.067.026	0,26
Medline Borrower LP / Medline Co-Issuer Inc 6.25% 01/04/2029	2.700.000	USD	2.544.858	2.373.457	0,07
Medline Borrower LP 3.875% 01/04/2029	6.255.000	USD	5.219.850	5.194.348	0,15
Medline Borrower LP 5.25% 01/10/2029	8.900.000	USD	7.667.412	7.607.266	0,22
Methanex US Operations Inc 6.25% 15/03/2032	535.000	USD	501.767	468.214	0,01
Midcap Financial Issuer Trust 5.625% 15/01/2030	2.060.000	USD	1.597.821	1.649.298	0,05
Midcap Financial Issuer Trust 6.5% 01/05/2028	18.060.000	USD	15.415.620	15.328.203	0,45
Miter Brands Acquisition Holdco Inc / MIWD Borrower LLC 6.75% 01/04/2032	2.950.000	USD	2.602.518	2.564.236	0,08
Molina Healthcare Inc 3.875% 15/11/2030	7.885.000	USD	6.277.366	6.218.975	0,18
Mueller Water Products Inc 4% 15/06/2029	3.100.000	USD	2.658.719	2.565.785	0,07
Nabors Industries Inc 8.875% 15/08/2031	14.515.000	USD	12.204.598	11.976.095	0,35
New Flyer Holdings Inc 9.25% 01/07/2030	1.245.000	USD	1.096.675	1.134.509	0,03
Newell Brands Inc 8.5% 01/06/2028	2.100.000	USD	1.871.864	1.869.822	0,06
NFE Financing LLC 12% 15/11/2029	6.430.000	USD	3.747.377	1.505.598	0,04
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 8.125% 15/02/2029	3.848.000	USD	3.600.151	3.387.826	0,10
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 8.375% 15/02/2032	8.000.000	USD	7.174.185	7.048.678	0,21
NRG Energy Inc 6.25% 01/11/2034	2.430.000	USD	2.127.314	2.122.394	0,06
Office Properties Income Trust 9% 31/03/2029	11.100.000	USD	9.789.735	9.675.510	0,28
OneSky Flight LLC 8.875% 15/12/2029	10.851.000	USD	10.056.629	9.867.578	0,29
Oscar AcquisitionCo LLC / Oscar Finance Inc 9.5% 15/04/2030	12.885.000	USD	10.795.805	4.725.579	0,14
Panther Escrow Issuer LLC 7.125% 01/06/2031	2.600.000	USD	2.458.526	2.287.854	0,07
Park Intermediate Holdings LLC / PK Domestic Property LLC / PK Finance Co-Issuer 4.875% 15/05/2029	3.675.000	USD	2.994.329	3.046.515	0,09
Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.5% 15/08/2028	7.718.000	USD	6.721.004	6.448.304	0,19
PennyMac Financial Services Inc 4.25% 15/02/2029	1.025.000	USD	796.489	851.742	0,02
PennyMac Financial Services Inc 5.75% 15/09/2031	8.970.000	USD	7.579.852	7.659.003	0,22
Performance Food Group Inc 6.125% 15/09/2032	1.900.000	USD	1.713.101	1.665.018	0,05
Post Holdings Inc 6.25% 15/02/2032	3.915.000	USD	3.478.725	3.421.679	0,10
Radiology Partners Inc 8.5% 15/07/2032	9.355.000	USD	7.990.263	8.315.750	0,24

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	% patrimo- nio netto
Descrizione			Valutazione	
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)				
Railworks Holdings LP / Railworks Rally Inc 8.25% 15/11/2028	11.150.000	USD	10.184.002	9.578.300 0,28
Rain Carbon Inc 12.25% 01/09/2029	20.325.000	USD	19.259.381	17.921.027 0,52
Rand Parent LLC 8.5% 15/02/2030	12.114.000	USD	11.137.974	10.743.394 0,31
Raven Acquisition Holdings LLC 6.875% 15/11/2031	9.400.000	USD	8.580.502	8.234.815 0,24
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 06/04/2031	3.090.000	USD	2.194.057	2.174.537 0,06
Rfna LP 7.875% 15/02/2030	3.145.000	USD	3.025.481	2.714.482 0,08
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 4.75% 15/10/2027	2.600.000	USD	2.356.073	2.205.589 0,06
Rite Aid Corp 15% 30/08/2031	291.028	USD	99.348	25 -
Rivers Enterprise Borrower LLC / Rivers Enterprise Finance Corp 6.625% 01/02/2033	3.140.000	USD	3.019.957	2.730.165 0,08
Rocket Cos Inc 6.375% 01/08/2033	3.460.000	USD	3.047.812	3.068.852 0,09
Rockies Express Pipeline LLC 4.95% 15/07/2029	4.000.000	USD	3.533.006	3.387.526 0,10
Rockies Express Pipeline LLC 6.75% 15/03/2033	2.735.000	USD	2.536.970	2.447.073 0,07
Roller Bearing Co of America Inc 4.375% 15/10/2029	5.715.000	USD	4.962.079	4.793.797 0,14
Ryan Specialty LLC 5.875% 01/08/2032	5.300.000	USD	4.931.369	4.598.267 0,13
Sabre GBLB Inc 10.75% 15/11/2029	1.994.000	USD	1.872.709	1.440.121 0,04
Scientific Games Holdings LP / Scientific Games US FinCo Inc 6.625% 01/03/2030	14.325.000	USD	11.733.738	10.833.430 0,32
SCIH Salt Holdings Inc 4.875% 01/05/2028	17.891.000	USD	15.932.294	15.215.843 0,45
SCIH Salt Holdings Inc 6.625% 01/05/2029	2.800.000	USD	2.390.407	2.387.432 0,07
Service Properties Trust 4.375% 15/02/2030	6.235.000	USD	4.493.613	4.476.597 0,13
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 5.5% 15/05/2033	549.000	EUR	553.000	562.039 0,02
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 6.75% 15/08/2032	7.700.000	USD	6.933.104	6.757.603 0,20
SierraCol Energy Andina LLC 6% 15/06/2028	935.000	USD	770.936	749.258 0,02
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8.875% 15/11/2031	10.134.000	USD	9.257.405	9.216.767 0,27
Spanish Broadcasting System Inc 9.75% 01/03/2026	9.462.000	USD	6.202.800	5.236.749 0,15
Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp 7.75% 15/10/2029	11.470.000	USD	10.117.036	9.525.242 0,28
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	10.540.000	USD	9.914.114	9.306.916 0,27
Standard Building Solutions Inc 6.5% 15/08/2032	2.315.000	USD	2.056.434	2.026.761 0,06
Staples Inc 10.75% 01/09/2029	6.800.000	USD	5.961.201	5.752.136 0,17
Star Holding LLC 8.75% 01/08/2031	8.590.000	USD	7.719.780	7.015.575 0,21
Starwood Property Trust Inc 3.625% 15/07/2026	2.400.000	USD	2.014.625	2.026.569 0,06
Starwood Property Trust Inc 6.5% 01/07/2030	1.355.000	USD	1.290.599	1.203.596 0,04
Starwood Property Trust Inc 6.5% 15/10/2030	775.000	USD	717.559	687.176 0,02
Starwood Property Trust Inc 7.25% 01/04/2029	1.300.000	USD	1.187.920	1.166.353 0,03
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	3.900.000	USD	3.459.725	3.291.282 0,10
Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	1.200.000	USD	998.880	968.613 0,03
StoneMor Inc 8.5% 15/05/2029	4.892.000	USD	3.717.057	4.059.096 0,12
Summit Midstream Holdings LLC 8.625% 31/10/2029	11.350.000	USD	10.074.705	9.995.190 0,29
Sunoco LP 6.25% 01/07/2033	8.715.000	USD	7.926.054	7.574.247 0,22
Tenet Healthcare Corp 4.375% 15/01/2030	5.520.000	USD	4.719.239	4.602.499 0,14
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15/05/2031	2.490.000	USD	2.273.128	2.201.512 0,06
Tenneco Inc 8% 17/11/2028	9.555.000	USD	8.080.509	8.130.354 0,24
TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15/07/2027	10.328.000	USD	9.341.143	8.778.602 0,26
TKC Holdings Inc 6.875% 15/05/2028	9.000.000	USD	7.903.105	7.721.325 0,23
TMS International Corp 6.25% 15/04/2029	12.250.000	USD	10.185.236	10.084.437 0,29
TransDigm Inc 6.375% 01/03/2029	200.000	USD	193.632	175.466 0,02
TransDigm Inc 6.375% 31/05/2033	4.000.000	USD	3.538.160	3.486.807 0,10
TransDigm Inc 6.875% 15/12/2030	6.855.000	USD	6.447.709	6.097.270 0,18
TransDigm Inc 7.125% 01/12/2031	5.325.000	USD	5.072.391	4.749.132 0,14
TransMontaigne Partners LLC 8.5% 15/06/2030	10.950.000	USD	10.201.482	9.400.432 0,28
Tronox Inc 4.625% 15/03/2029	7.325.000	USD	5.722.679	4.349.595 0,13
Under Armour Inc 7.25% 15/07/2030	7.230.000	USD	6.240.578	6.153.303 0,18
Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings Inc / CSL Capital LLC 6% 15/01/2030	2.905.000	USD	2.215.317	2.301.862 0,07
Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019 Inc / CSL Capital LLC 6.5% 15/02/2029	940.000	USD	729.209	766.743 0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019 Inc / CSL Capital LLC 8.625% 15/06/2032	2.400.000	USD	2.103.695	2.004.295	0,06
Urban One Inc 7.375% 01/02/2028	22.850.000	USD	17.656.832	9.928.548	0,29
US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	3.400.000	USD	3.002.819	2.848.739	0,08
US Foods Inc 4.75% 15/02/2029	4.200.000	USD	3.715.451	3.548.105	0,10
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	1.900.000	USD	1.837.883	1.698.069	0,05
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	9.000.000	USD	8.291.836	7.281.459	0,21
Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 01/11/2033	2.795.000	USD	2.201.486	2.034.904	0,06
Venture Global Calcasieu Pass LLC 4.125% 15/08/2031	1.665.000	USD	1.368.581	1.286.081	0,04
Venture Global LNG Inc 8.375% 01/06/2031	16.350.000	USD	14.985.892	13.775.514	0,40
Veritiv Operating Co 10.5% 30/11/2030	4.500.000	USD	4.446.827	4.113.930	0,12
Victoria's Secret & Co 4.625% 15/07/2029	3.795.000	USD	2.899.053	3.125.572	0,09
Viking Baked Goods Acquisition Corp 8.625% 01/11/2031	10.000.000	USD	8.932.357	8.561.369	0,25
Viking Cruises Ltd 9.125% 15/07/2031	2.700.000	USD	2.722.060	2.457.783	0,07
Virtusa Corp 7.125% 15/12/2028	14.500.000	USD	12.293.367	12.090.391	0,35
Vistra Operations Co LLC 6.875% 15/04/2032	1.420.000	USD	1.286.143	1.270.208	0,04
VM Consolidated Inc 5.5% 15/04/2029	5.150.000	USD	4.501.518	4.371.964	0,13
Voyager Parent LLC 9.25% 01/07/2032	11.750.000	USD	10.486.374	10.595.059	0,31
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	1.999.000	USD	1.949.366	1.773.628	0,05
Walker & Dunlop Inc 6.625% 01/04/2033	3.260.000	USD	3.049.514	2.839.221	0,08
Wand NewCo 3 Inc 7.625% 30/01/2032	10.450.000	USD	10.116.520	9.353.793	0,27
Watco Cos LLC / Watco Finance Corp 7.125% 01/08/2032	9.100.000	USD	8.421.523	8.103.878	0,24
Wilsonart LLC 11% 15/08/2032	9.429.000	USD	8.495.306	7.141.698	0,21
WMG Acquisition Corp 3.75% 01/12/2029	3.100.000	USD	2.614.865	2.536.064	0,08
WMG Acquisition Corp 3.875% 15/07/2030	3.100.000	USD	2.585.591	2.523.790	0,07
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.25% 15/05/2027	9.000.000	USD	8.111.821	7.689.983	0,22
Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 7.125% 15/02/2031	3.970.000	USD	3.808.086	3.649.581	0,11
XHR LP 4.875% 01/06/2029	1.300.000	USD	1.182.072	1.089.877	0,03
XHR LP 6.625% 15/05/2030	2.200.000	USD	2.092.545	1.926.529	0,06
XPO Inc 6.25% 01/06/2028	4.000.000	USD	3.744.810	3.462.114	0,10
Zebra Technologies Corp 6.5% 01/06/2032	5.100.000	USD	4.618.797	4.483.805	0,13
Totale Stati Uniti d'America			1.381.381.139	1.281.742.626	37,42
ISOLE VERGINI					
Elect Global Investments Ltd 7.2% / perpetual	1.500.000	USD	1.366.545	1.325.586	0,04
Studio City Finance Ltd - A287HZ 5% 15/01/2029	5.430.000	USD	4.346.013	4.444.096	0,13
Totale Isole Vergini			5.712.558	5.769.682	0,17
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			1.799.931.163	1.679.543.713	49,07
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			1.799.931.163	1.679.543.713	49,07

C) ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI

CANADA					
Altice France Holding	10.616	EUR	156.586	156.586	-
Dominion Diamond Corp	1.574	USD	-	76.137	-
Rite Aid Corp	2.011	USD	18	17	-
Totale Canada			156.604	232.740	-

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Ast American Stock Transfer	19.819	USD	5.349.488	33.750	-
Ast American Stock Transfer / Preference shares	335	USD	77.697	26.969	-
Avaya Holdings Corp	20.630	USD	281.198	209.910	0,01
Avaya Holdings Corp	167.686	USD	2.285.651	1.706.201	0,05
Cornerstone Chemical Co	347.252	USD	5.219.560	4.307.941	0,13
First Wave Marine Inc ¹	574	USD	-	-	-
Homer City Funding LLC	20.189	USD	759.470	172	-
Lannett Co Inc	206.194	USD	107.495	1.785.511	0,05
New Cotai LLC / New Cotai Cap Corp ²	7	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America			14.080.559	8.070.454	0,24
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			14.237.163	8.303.194	0,24
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
BERMUDA					
Digicel Group Holdings Ltd 0% 31/12/2030	24.842	USD	2	2	-
Digicel Group Holdings Ltd 0% 31/12/2030	70.813	USD	7	6	-
Far East Energy Bermuda Ltd 13% 15/01/2016 ³	3.104.241	USD	1.415.286	-	-
Totale Bermuda			1.415.295	8	-
CANADA					
Rite Aid Corp	194.651	USD	833	17	-
Silver Airways LLC	1.688.872	USD	1.563.526	144	-
Sino-Forest Corp 10.25% 28/07/2014 ⁴	971.000	USD	328.214	-	-
Sino-Forest Corp 4.25% 15/12/2016 ⁴	240.000	USD	52.509	-	-
Sino-Forest Corp 6.25% 21/10/2014 ⁵	1.958.000	USD	603.139	-	-
Tacora Resources Inc	16.144	USD	14.506	13.746	-
Totale Canada			2.562.727	13.907	-
LUSSEMBURGO					
Kleopatra Finco Sarl 9% 01/09/2029	1.013.933	EUR	806.589	45.201	-
LHMC Finco 2 Sarl 8.625% 15/05/2030	571.000	EUR	571.000	592.698	0,02
Trinseo Luxco Finance SPV Sarl / Trinseo NA Finance SPV LLC 7.625% 03/05/2029	1.233.057	USD	880.311	52.495	-
Totale Lussemburgo			2.257.900	690.394	0,02
SINGAPORE					
Sing Tel 10.25% 28/07/2014 ⁴	128.000	USD	31.514	-	-
Sing Tel 4.25% 15/12/2016 ⁴	2.042.000	USD	458.000	-	-
Sing Tel 6.25% 21/10/2017 ⁴	272.000	USD	66.125	-	-
Totale Singapore			555.639	-	-

¹ Questo titolo non è più quotato dall'agosto 2005.

²Valutato al costo in quanto prezzo non disponibile secondo il PSA.

³Titolo PIK (con pagamento in natura) con valutazione pari a zero.

⁴Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
UNITED STATES OF AMERICA					
Akumin Inc 8% 01/08/2028	6.712.000	USD	4.926.757	5.578.998	0,16
Akumin Inc 8.00% 01/08/2027	7.750.000	USD	6.040.221	6.454.484	0,19
ASP Unifrax Holdings Inc 7.1% 30/09/2029	3.933.182	USD	2.313.495	368.385	0,01
Beach Acquisition Bidco LLC 10% 15/07/2033	9.650.000	USD	8.466.232	9.048.544	0,26
Beasley Mezzanine Holdings LLC 9.2% 01/08/2028	5.634.000	USD	3.954.380	1.851.696	0,05
Calderys Financing II LLC 11.75% 01/06/2028	12.643.750	USD	11.506.805	11.228.063	0,33
California Infrastructure & Eco Dev Bk 9.50% 01/01/2065	10.550.000	USD	9.334.652	6.647.367	0,19
Chesapeake Energy ¹	4.605.000	USD	-	-	-
Cornerstone Chemical Co LLC 10.00% 30/04/2029	9.554.477	USD	8.401.318	8.135.278	0,24
CSC Holdings LLC 7.5% 01/04/2028	680.000	USD	405.108	338.660	0,01
ESC 8% 15/11/2026 ²	2.043.000	USD	-	-	-
ESC 8% 18/10/2024 ²	572.000	USD	-	-	-
Finance of America Funding LLC 10% 30/11/2029	3.177.000	USD	2.780.040	3.137.928	0,09
Monitronics 9.125% 01/04/2020 ³	4.503.000	USD	-	-	-
Radiology Partners Inc 10.25% 15/02/2030	8.270.988	USD	6.614.682	6.778.344	0,20
Rite Aid Corp 15% 30/08/2031	615.404	USD	374.694	52	-
Rite Aid Corp 4.17% 30/08/2031	206.587	USD	174.042	8.795	-
Silver Airways LLC 0.00% 07/01/2028	6.639.666	USD	6.047.703	565	-
Silver Airways LLC 0.00% 07/01/2028	2.132.606	USD	1.972.048	182	-
Sinclair Television Group Inc 8.125% 15/02/2033	6.400.000	USD	6.053.545	5.694.853	0,17
Totale Stati Uniti d'America			79.365.722	65.272.194	1,90

TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			86.157.283	65.976.503	1,92

3) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities ⁴	204.456	EUR	20.847.761	22.124.162	0,65
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund ⁴	251.722	USD	25.412.780	27.299.390	0,80
Totale Irlanda			46.260.541	49.423.552	1,45

LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Treia Emerging Markets Credit Opportunities ⁴	135.225	USD	13.455.104	16.297.922	0,48
Totale Lussemburgo			13.455.104	16.297.922	0,48

TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			59.715.645	65.721.474	1,93

4) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT

BRASILE					
OAS SA 16/5/2039	270.393	USD	-	230	-
Totale Brasile			-	230	-

CANADA					
Tacora Resources Inc 0% 31/12/2099	4.461	USD	4.008	3.798	-
Totale Canada			4.008	3.798	-

¹Inadempiente - linea di deposito a garanzia che rappresenta un potenziale credito futuro.

²Valutato al costo in quanto prezzo non disponibile secondo il PSA.

³Questo titolo non esiste più; è stato scambiato nell'ambito di una procedura fallimentare.

⁴OICVM

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Ast American Stock Transfer31/12/2099	4.821	USD	401.277	41	-
Ast American Stock Transfer31/12/2099	5.246	USD	190.826	45	-
Ast American Stock Transfer31/12/2099	425	USD	15.460	4	-
Silver Airways LLC 0% 31/12/2099 ¹	4	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America			607.563	90	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			611.571	4.118	-

5) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: PRESTITO A TERMINE

CANADA					
Almonde Inc	6.200.000	USD	5.362.806	5.160.288	0,15
Arctic Canadian Diamond Co	1.201.859	USD	1.099.991	776.713	0,02
Bausch Lomb Corp	1.200.000	USD	1.022.277	1.030.951	0,03
Bepe Pequod Buyer Inc	1.396.500	USD	1.192.924	1.190.922	0,03
Bradyplus Holdings LLC	2.600.000	USD	2.181.710	2.187.967	0,06
Clue Opco LLC	1.500.000	USD	1.269.635	1.265.699	0,04
Connoisseur Media Holdco Inc	932.458	USD	805.813	790.428	0,02
Cornerstone Ondemand Inc	7.328.138	USD	6.438.429	6.239.634	0,18
CP Iris Holdco I Inc	2.314.286	USD	1.963.696	1.954.921	0,06
CP Iris Holdco I Inc	285.714	USD	242.432	241.348	0,01
Cyberswift BV	4.650.000	USD	3.956.719	3.948.174	0,12
Infinite Bidco LLC	2.587.945	USD	2.188.381	2.192.519	0,06
KNS Midco Corp	2.833.867	USD	2.562.897	2.376.737	0,07
KNS Midco Corp	6.659.505	USD	4.817.514	4.786.713	0,14
Lannett Co Inc	956.649	USD	870.892	814.551	0,02
Lfsn Holdco I LLC	6.045.302	USD	5.200.260	5.134.479	0,15
Mountaineer Merger Corp	381.038	USD	335.879	305.742	0,01
Mrp Buyer LLC	1.026.460	USD	881.738	866.073	0,03
Mrp Buyer LLC	130.770	USD	112.996	110.337	-
Opta Group LP	1.102.500	USD	943.995	910.575	0,03
Opta Group LP	368.813	USD	316.120	304.609	0,01
Reorganized Mobileum Acquisitionco LLC	5.404.094	USD	4.627.460	4.049.216	0,12
River Rock Casino	10.910.000	USD	9.031.149	9.010.771	0,26
Townsquare Media Inc	6.769.548	USD	6.201.910	4.409.472	0,13
Versant Media Group Inc	3.300.000	USD	2.829.129	2.808.084	0,08
Totale Canada			66.456.752	62.866.923	1,83
LUSSEMBURGO					
Travelport Finance Luxembourg Sarl 11.2956% 29/09/2028	3.442.997	USD	2.492.966	2.502.838	0,07
Totale Lussemburgo			2.492.966	2.502.838	0,07

STATI UNITI D'AMERICA					
Acproducts Holdings Inc 17/05/2028	2.752.471	USD	1.606.579	1.899.813	0,05
Apex Group Treasury LLC 7.8298% 27/02/2032	1.588.000	USD	1.512.273	1.268.886	0,04
Avaya Inc 01/08/2028	8.434.934	USD	7.129.576	6.422.817	0,19
Bella Holding Co LLC 7.5768% 10/05/2028	-	USD	-	-	0,00
Brand Energy & Infrastructure Services 8.23% 01/08/2030	1.800.000	USD	1.406.206	1.393.301	0,04
Carestream Health Inc 11.8956% 30/09/2027	5.944.077	USD	5.461.740	2.539.031	0,07
Castle US Holding Corp 8.5768% 31/05/2030	4.336.535	USD	2.307.875	1.952.355	0,06
Castle US Holding Corp 8.8268% 31/05/2030	3.497.035	USD	1.945.087	1.552.815	0,05
Century Casinos Inc 10.4289% 02/04/2029	13.225.599	USD	10.741.228	8.718.004	0,25

¹ Warrant non quotato.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Champions Financing Inc 9.0737% 23/02/2029	2.865.255	USD	2.387.286	2.308.013	0,07
CMG Media Corp 7.8759% 18/06/2029	4.923.921	USD	3.843.494	3.901.236	0,11
Colviti Inc 01/05/2031	5.087.121	USD	4.237.290	4.154.638	0,12
Copper Sub Corp Inc 9.3837% 23/06/2023 ¹	2.968.721	USD	-	-	0,00
CP Atlas Buyer Inc 08/07/2030	2.992.000	USD	2.464.103	2.458.410	0,07
East Valley Tourist Development Authority 12.3537% 23/11/2026	2.991.861	USD	2.589.347	2.511.793	0,07
Envision Healthcare Operating Inc 25/06/2030	4.630.782	USD	4.014.113	3.951.808	0,11
Fcg Acquisitions Inc 03/04/2028	1.000.000	USD	856.641	854.255	0,02
First Brands Group LLC 29/06/2026	1.588.390	USD	1.130.028	243.442	0,01
First Brands Group LLC 30/03/2027	5.360.000	USD	3.990.673	9.265	0,00
Form Technologies LLC 10.0714% 22/07/2030	7.532.150	USD	6.820.329	5.747.958	0,17
Infinite Bidco LLC 02/03/2029	395.977	USD	327.556	318.829	0,01
Iris Holding Inc 28/06/2028	5.000.000	USD	4.176.183	4.121.631	0,12
Kelso Industries LLC 10.0768% 31/12/2029	5.349.889	USD	4.979.491	4.543.841	0,13
Kelso Industries LLC 10.0768% 31/12/2029	133.700	USD	128.799	113.556	0,00
Learfield Communications LLC 30/06/2028	3.860.252	USD	3.567.757	3.288.635	0,10
LifeScan Global Corp 10.9689% 31/12/2026	250.018	USD	171.647	207.204	0,01
Magenta Security Holdings LLC 10.5577% 27/07/2028	16.322	USD	14.939	3.058	0,00
Magenta Security Holdings LLC 11.0577% 27/07/2028	4.308.414	USD	3.548.207	2.760.511	0,08
Magenta Security Holdings LLC 11.3077% 27/07/2028	9.748.963	USD	5.456.691	3.541.734	0,10
Max Us Bidco Inc 8.69% 02/10/2030	292.396	USD	193.878	190.281	0,01
Mountaineer Merger Corp 11.5442% 26/10/2028	4.162.107	USD	3.347.950	1.771.939	0,05
Mountaineer Merger Corp 14/06/2030	2.600	USD	2.252	2.214	0,00
Mountaineer Merger Corp 26/10/2028	1.496.132	USD	1.287.190	986.521	0,03
Naked Juice LLC 24/01/2029	11.378.415	USD	7.149.676	6.370.052	0,19
New Fortress Energy Inc 9.8238% 30/10/2028	3.192.205	USD	2.057.778	1.108.961	0,03
Peraton Corp 01/02/2028	3.889.565	USD	3.124.199	3.068.764	0,09
Pluto Acquisition I Inc 8.2987% 20/09/2028	12.091.146	USD	9.260.468	8.534.685	0,25
Rocket Software Inc 8.5789% 28/11/2028	-	USD	-	-	0,00
Route 66 Development Authority 13.3196% 24/01/2031	3.635.620	USD	3.228.556	3.080.116	0,09
Sabre GLBL Inc 7.9421% 17/12/2027	-	USD	-	-	0,00
Spectrum Group Buyer Inc 10.8189% 19/05/2028	3.679.742	USD	2.777.897	2.945.172	0,09
Thermostat Purchaser III Inc 8.5195% 31/08/2028	552.310	USD	526.561	468.118	0,01
Trulite Glass & Aluminum Solutions LLC 10.2906% 01/03/2030	5.314.105	USD	4.558.061	4.343.770	0,13
Xplore Inc 6.2616% 24/10/2031	1.641.958	USD	1.216.547	838.839	0,02
Totale Stati Uniti d'America			125.546.151	104.496.271	3,04
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: PRESTITO A TERMINE			194.495.869	169.866.032	4,94
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			355.217.531	309.871.321	9,03
TOTALE INVESTIMENTI			3.429.266.525	3.215.562.214	93,89
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				209.282.731	6,11
TOTALE PATRIMONIO NETTO				3.424.844.945	100,00

¹ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo in liquidazione.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.226.147.180	34,34
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	1.679.543.713	47,04
ALTRI VALORI MOBILIARI	309.871.321	8,68
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	2.060.170	0,06
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	863.147	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	220.074.587	6,16
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	12.985.254	0,36
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	1.981.174	0,06
ALTRE ATTIVITÀ	117.286.262	3,28
TOTALE	3.570.812.808	100,00

GLOBAL HIGH YIELD

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Holding e società finanziarie	23,28
Banche e istituti finanziari	9,74
Petrolio	5,38
Trasmissione delle informazioni	4,85
Altri servizi	3,41
Tempo libero	3,35
Stati, province e municipalità	2,99
Varie	2,98
Servizi pubblici	2,67
Prodotti chimici	2,40
Società immobiliari	2,33
Trasporti	2,31
Software Internet	2,07
Metalli preziosi	2,07
Miniere, industria pesante	1,95
Fondi di investimento	1,94
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,85
Arte grafica ed editoria	1,77
Vendite al dettaglio	1,45
Costruzioni, materiale da costruzione	1,35
Beni di consumo	1,33
Tecnologia aerospaziale	1,21
Prodotti forestali e industria cartaria	1,07
Elettronica e attrezzature elettriche	1,04
Farmaceutici e cosmetici	0,96
Industria automobilistica	0,94
Alimentari e distillerie	0,93
Metalli non ferrosi	0,93
Meccanica, macchinari	0,89
Assicurazioni	0,87
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,61
Imballaggio e container	0,58
Semiconduttori elettronici	0,57
Imprese commerciali	0,44
Attrezzature da ufficio, computer	0,36
Tessile	0,29
Organismi sovranazionali	0,18
Biotecnologia	0,17
Agricoltura e pesca	0,16
Servizi ambientali e riciclaggio	0,11
Tabacco e liquori	0,11
TOTALE INVESTIMENTI	93,89
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	6,11
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Pro Medicus Ltd	1.141	AUD	160.658	143.091	0,03
Qantas Airways Ltd	27.020	AUD	159.394	159.248	0,03
QBE Insurance Group Ltd	25.877	AUD	281.878	292.240	0,05
REA Group Ltd	2.389	AUD	312.389	248.761	0,04
Vicinity Centres	282.163	AUD	401.255	410.139	0,07
Totale Australia			1.315.574	1.253.479	0,22
AUSTRIA					
Raiffeisen Bank International AG	2.529	EUR	89.703	96.861	0,02
Verbund AG	4.290	EUR	297.660	265.980	0,05
Totale Austria			387.363	362.841	0,07
BELGIO					
D'ieteren Group	2.507	EUR	421.305	385.827	0,07
Totale Belgio			421.305	385.827	0,07
BERMUDA					
Everest Group Ltd	729	USD	216.525	210.640	0,04
Hongkong Land Holdings Ltd	44.900	USD	238.023	265.703	0,05
Totale Bermuda			454.548	476.343	0,09
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	4.238	CAD	550.273	612.732	0,11
Atkinsrealis Group Inc	7.332	CAD	435.321	403.513	0,07
Bank of Nova Scotia	2.792	CAD	130.173	175.560	0,03
CGI Inc	2.878	CAD	221.968	226.643	0,04
Constellation Software Inc	277	CAD	622.181	568.040	0,10
Dollarama Inc	4.782	CAD	479.755	609.342	0,11
Fairfax Financial Holdings Ltd	89	CAD	116.283	144.614	0,03
Kinross Gold Corp	14.811	CAD	200.265	355.670	0,06
Lundin Gold Inc	2.504	CAD	124.825	177.344	0,03
Suncor Energy Inc	17.299	CAD	562.750	654.609	0,12
Toronto-Dominion Bank	3.595	CAD	255.119	288.868	0,05
Totale Canada			3.698.913	4.216.935	0,75
ISOLE CAYMAN					
Credo Technology Group Holding Ltd	1.047	USD	147.205	128.275	0,02
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	628	USD	93.274	87.806	0,02
Grab Holdings Ltd	71.115	USD	328.666	302.153	0,05
Sea Ltd / American Depositary Receipt	2.823	USD	286.924	306.637	0,05
WH Group Ltd	91.799	HKD	83.201	87.066	0,02
Totale Isole Cayman			939.270	911.937	0,16

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	126	DKK	216.504	246.973	0,04
Danske Bank A/S	6.799	DKK	250.726	290.020	0,05
Novo Nordisk A/S	11.115	DKK	693.215	484.021	0,09
Vestas Wind Systems A/S	6.801	DKK	103.033	157.892	0,03
Totale Danimarca			1.263.478	1.178.906	0,21
FINLANDIA					
Waertsilae Corp	14.507	EUR	293.185	441.013	0,08
Totale Finlandia			293.185	441.013	0,08
FRANCIA					
BNP Paribas SA	2.081	EUR	141.264	168.124	0,03
Credit Agricole SA	42.576	EUR	695.212	747.209	0,13
Engie SA	18.166	EUR	297.325	407.100	0,07
Hermes International SCA	350	EUR	763.025	742.700	0,13
Klepierre	11.673	EUR	362.664	393.847	0,07
Safran SA	3.156	EUR	932.220	938.594	0,17
Totale Francia			3.191.710	3.397.574	0,60
GERMANIA					
Deutsche Telekom AG	28.149	EUR	795.971	778.601	0,14
Siemens Energy AG	3.638	EUR	394.916	438.015	0,08
Totale Germania			1.190.887	1.216.616	0,22
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	137.770	HKD	492.164	594.105	0,11
Galaxy Entertainment Group Ltd	41.868	HKD	180.436	175.509	0,03
Totale Hong Kong			672.600	769.614	0,14
IRLANDA					
Accenture Plc	3.633	USD	880.140	829.949	0,15
AIB Group Plc	55.376	EUR	351.040	509.459	0,09
Allegion Plc	939	USD	117.579	127.300	0,02
Trane Technologies Plc	862	USD	302.169	285.657	0,05
Ryanair Holdings Plc	5.956	EUR	162.924	176.000	0,03
Smurfit WestRock Plc	3.134	USD	119.242	103.190	0,02
Totale Irlanda			1.933.094	2.031.555	0,36
ISRAELE					
Nice Systems Ltd / American Depositary Receipt	1.848	USD	186.998	177.869	0,03
Totale Israele			186.998	177.869	0,03
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	27.539	EUR	210.317	251.431	0,04
BPER Banca SPA	16.025	EUR	130.769	185.890	0,03
Enel SpA	83.910	EUR	615.296	744.869	0,13
FinecoBank Banca Fineco SpA	15.642	EUR	252.145	347.252	0,06
Totale Italia			1.208.527	1.529.442	0,26

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
GIAPPONE					
Advantest Corp	3.500	JPY	288.030	373.311	0,07
All Nippon Airways Co Ltd	12.900	JPY	222.085	208.753	0,04
Asahi Kasei Corp	16.200	JPY	116.137	122.233	0,02
Central Japan Railway Co	23.400	JPY	485.092	551.286	0,10
Chubu Electric Power Co Inc	18.500	JPY	250.093	242.393	0,04
Dai Nippon Printing Co Ltd	19.400	JPY	284.232	283.904	0,05
Daifuku Co Ltd	13.100	JPY	311.693	350.682	0,06
Daito Trust Construction Co Ltd	15.900	JPY	290.638	257.904	0,05
Denso Corp	25.300	JPY	309.261	296.581	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	40.700	JPY	247.290	261.548	0,05
Inpex Corp	31.600	JPY	426.674	536.768	0,10
Japan Airlines Co Ltd	12.300	JPY	191.396	194.099	0,03
Keyence Corp	1.300	JPY	467.087	400.263	0,07
Lasertec Corp	900	JPY	95.977	144.933	0,03
Makita Corp	10.300	JPY	280.997	265.041	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	14.800	JPY	195.363	200.427	0,04
MonotaRO Co Ltd	8.000	JPY	98.485	108.665	0,02
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	26.300	JPY	514.316	526.174	0,09
Oriental Land Co Ltd	25.700	JPY	535.457	404.649	0,07
Osaka Gas Co Ltd	10.500	JPY	317.328	309.714	0,06
Sanrio Co Ltd	3.700	JPY	134.188	98.827	0,02
SBI Holdings Inc	20.900	JPY	316.629	383.170	0,07
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	18.500	JPY	508.273	489.711	0,09
Subaru Corp	27.900	JPY	492.185	514.536	0,09
T&D Holdings Inc	21.600	JPY	448.383	424.164	0,08
Unicharm Corp	34.500	JPY	249.742	167.731	0,03
Totale Giappone			8.077.031	8.117.467	1,47
JERSEY					
Aptiv Plc	2.946	USD	186.031	190.865	0,03
Totale Jersey			186.031	190.865	0,03
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	982	USD	243.780	233.215	0,04
Totale Liberia			243.780	233.215	0,04
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	617	USD	325.741	305.077	0,05
Tenaris SA	12.789	EUR	208.994	211.146	0,04
Totale Lussemburgo			534.735	516.223	0,09
MESSICO					
Fresnillo Plc	6.566	GBP	168.110	250.713	0,04
Totale Messico			168.110	250.713	0,04
PAESI BASSI					
Adyen BV	163	EUR	229.750	224.125	0,04
Argenx SE	861	EUR	511.133	617.165	0,11
ASML Holding NV	1.505	EUR	1.054.530	1.386.707	0,24
Ferrari Nv E	1.024	EUR	419.271	326.349	0,06

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
PAESI BASSI (cont.)					
Koninklijke Ahold Delhaize NV	6.379	EUR	227.044	222.436	0,04
Prosus NV	6.150	EUR	323.937	325.028	0,06
Totale Paesi Bassi			2.765.665	3.101.810	0,55
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	1.959	AUD	166.622	126.826	0,02
Totale Nuova Zelanda			166.622	126.826	0,02
NORVEGIA					
Equinor ASA	31.265	NOK	650.418	625.485	0,11
Kongsberg Gruppen ASA	10.124	NOK	253.375	220.999	0,04
Totale Norvegia			903.793	846.484	0,15
PANAMA					
Carnival Corp	11.753	USD	261.560	305.621	0,05
Totale Panama			261.560	305.621	0,05
SINGAPORE					
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	50.900	SGD	586.486	665.928	0,12
Singapore Airlines Ltd	88.100	SGD	401.850	373.317	0,07
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	60.400	SGD	104.569	139.168	0,02
Totale Singapore			1.092.905	1.178.413	0,21
SPAGNA					
Aena SA	9.338	EUR	201.293	222.431	0,04
Amadeus IT Group SA	4.183	EUR	295.969	262.860	0,04
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	8.343	EUR	114.574	167.277	0,03
International Consolidated Airlines Group SA	33.094	EUR	154.493	156.667	0,03
Totale Spagna			766.329	809.235	0,14
SVEZIA					
Atlas Copco AB	11.651	SEK	169.809	178.687	0,03
Evolution AB	3.807	SEK	306.709	221.451	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken AB	18.900	SEK	277.550	340.574	0,06
Svenska Handelsbanken AB	45.455	SEK	506.776	564.042	0,10
Swedbank AB	17.605	SEK	364.479	522.117	0,09
Totale Svezia			1.625.323	1.826.871	0,32
SVIZZERA					
ABB Ltd	4.477	CHF	205.292	284.931	0,05
Chubb Ltd	2.327	USD	519.525	618.420	0,11
Lafargeholcim Ltd	9.661	CHF	691.913	807.350	0,14
Nestle SA	5.359	CHF	515.211	453.485	0,08
Novartis AG	10.213	CHF	1.024.786	1.202.950	0,21
Roche Holding AG	2.027	CHF	591.733	714.950	0,13
Totale Svizzera			3.548.460	4.082.086	0,72

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
REGNO UNITO					
3i Group Plc	5.318	GBP	230.332	198.736	0,04
Admiral Group Plc	4.997	GBP	192.188	181.761	0,03
Ashtead Group Plc	3.954	GBP	220.922	230.316	0,04
AstraZeneca Plc	1.389	GBP	188.831	219.370	0,04
Auto Trader Group Plc	30.145	GBP	279.431	202.451	0,04
Centrica Plc	198.807	GBP	364.048	386.047	0,07
HSBC Holdings Plc	83.834	GBP	742.329	1.127.004	0,20
Land Securities Group Plc	22.992	GBP	154.693	163.787	0,03
NatWest Group Plc	59.565	GBP	257.269	444.648	0,08
RELX Plc	23.042	GBP	835.456	796.963	0,14
Rolls-Royce Holdings Plc	74.473	GBP	587.523	980.862	0,17
Schroders Plc	61.151	GBP	256.469	285.042	0,05
Shell Plc	30.206	GBP	909.496	947.883	0,17
Totale Regno Unito			5.218.987	6.164.870	1,10
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	480	USD	78.909	93.384	0,02
Adobe Inc	1.901	USD	615.018	566.504	0,10
Airbnb Inc	3.604	USD	420.384	416.480	0,07
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1.102	USD	417.301	373.120	0,07
Alphabet Inc	11.358	USD	1.617.699	3.026.995	0,54
Alphabet Inc Shs C	12.453	USD	1.812.159	3.327.303	0,59
Altria Group Inc	17.071	USD	809.498	838.106	0,15
Amazon.com Inc	19.688	USD	3.081.200	3.869.372	0,69
American Express Co	741	USD	157.252	233.414	0,04
Ameriprise Financial Inc	1.886	USD	741.158	787.416	0,14
Amgen Inc	2.586	USD	684.411	720.698	0,13
Amphenol Corp	4.740	USD	567.073	545.416	0,10
Annaly Capital Management Inc	22.878	USD	418.649	435.567	0,08
Aon Global Ltd	1.071	USD	332.572	321.797	0,06
Apollo Global Management Inc	3.871	USD	418.943	477.131	0,08
Apple Inc	34.359	USD	6.260.590	7.953.372	1,41
AppLovin Corp	716	USD	287.819	410.792	0,07
Archer-Daniels-Midland Co	6.975	USD	369.198	341.430	0,06
Arista Networks Inc	6.197	USD	615.916	691.381	0,12
Atlassian Corp Ltd	1.146	USD	153.917	158.212	0,03
Autodesk Inc	1.427	USD	379.310	359.663	0,06
Automatic Data Processing Inc	3.833	USD	991.245	839.510	0,15
Bank of America Corp	11.488	USD	504.256	537.988	0,10
Berkshire Hathaway Inc	3.119	USD	1.256.116	1.334.893	0,24
Booking Holdings Inc	78	USD	336.830	355.669	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	20.059	USD	879.740	921.267	0,16
Broadcom Inc	10.015	USD	2.055.620	2.951.332	0,52
Cardinal Health Inc	2.064	USD	283.510	361.149	0,06
Carlisle Cos Inc	1.271	USD	374.722	346.155	0,06
Carvana Co	439	USD	122.724	157.748	0,03
Caterpillar Inc	1.330	USD	402.757	648.744	0,12
CDW Corp	869	USD	119.718	100.777	0,02
Cencora Inc	2.139	USD	554.057	615.137	0,11
CF Industries Holdings Inc	5.524	USD	406.225	363.767	0,06
Charles Schwab Corp	12.355	USD	972.844	1.051.035	0,19
Cheniere Energy Inc	1.270	USD	253.783	210.205	0,04
Chipotle Mexican Grill Inc	7.201	USD	278.569	226.861	0,04
Cigna Group	2.602	USD	683.235	609.773	0,11

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Citigroup Inc	1.997	USD	176.905	198.416	0,04
Cognizant Technology Solutions Corp	1.676	USD	107.151	118.445	0,02
Colgate-Palmolive Co	11.565	USD	881.946	778.123	0,14
Comcast Corp	36.825	USD	1.024.092	937.204	0,17
Comfort Systems Usa Inc	303	USD	252.905	240.782	0,04
Consolidated Edison Inc	1.146	USD	97.259	96.914	0,02
Constellation Brands Inc	3.369	USD	448.881	395.749	0,07
Copart Inc	13.236	USD	534.668	441.219	0,08
Corteva Inc	3.092	USD	177.762	176.471	0,03
Costco Wholesale Corp	1.671	USD	1.334.517	1.226.932	0,22
Deckers Outdoor Corp	1.760	USD	145.041	155.357	0,03
Devon Energy Corp	18.450	USD	580.643	575.438	0,10
Dexcom Inc	6.033	USD	428.675	340.934	0,06
Dollar Tree Inc	949	USD	73.615	99.397	0,02
DoorDash Inc	2.241	USD	425.449	432.153	0,08
DR Horton Inc	2.024	USD	254.561	248.216	0,04
Duke Energy Corp	3.072	USD	331.309	306.585	0,05
Edison International	10.533	USD	502.678	538.287	0,10
Eli Lilly & Co	2.118	USD	1.189.279	1.938.075	0,34
EMCOR Group Inc	957	USD	461.420	498.517	0,09
Erie Indemnity Co	408	USD	118.661	99.581	0,02
Expedia Group Inc	489	USD	67.058	117.960	0,02
Exxon Mobil Corp	2.394	USD	239.712	245.301	0,04
First Solar Inc	571	USD	132.008	127.006	0,02
Fortinet Inc	6.214	USD	425.728	420.157	0,07
Gartner Inc	1.022	USD	212.518	219.533	0,04
GE Aerospace	3.575	USD	725.053	937.637	0,17
GE Vernova LLC	1.215	USD	561.761	676.136	0,12
Gen Digital Inc	5.164	USD	127.918	119.553	0,02
Gilead Sciences Inc	4.063	USD	387.827	424.618	0,08
GS Acquisition Holdings Corp	3.745	USD	386.087	516.606	0,09
Halliburton Co	10.877	USD	202.764	261.726	0,05
Hilton Worldwide Holdings Inc	1.625	USD	357.641	397.447	0,07
Home Depot Inc	2.769	USD	868.363	811.284	0,14
Honeywell International Inc	1.713	USD	295.679	284.550	0,05
Howmet Aerospace Inc	4.187	USD	560.016	730.911	0,13
IDEXX Laboratories Inc	821	USD	375.737	472.929	0,08
Illinois Tool Works Inc	3.729	USD	844.934	782.028	0,14
Incyte Corp	1.073	USD	95.461	90.238	0,02
Interactive Brokers Group Inc	5.558	USD	309.844	304.342	0,05
Intuit Inc	1.209	USD	585.964	681.907	0,12
Intuitive Surgical Inc	652	USD	248.695	314.417	0,06
Jabil Inc	2.190	USD	311.336	425.189	0,08
Johnson & Johnson	1.522	USD	249.663	268.192	0,05
JPMorgan Chase & Co	8.173	USD	1.560.168	2.242.330	0,40
Kimberly-Clark Taiwan	6.489	USD	728.594	557.431	0,10
KLA Tencor Corp	626	USD	385.886	647.656	0,11
Lam Research Corp	5.288	USD	730.859	770.744	0,14
Las Vegas Sands Corp	3.038	USD	133.441	168.371	0,03
Lennox International Inc	611	USD	314.217	252.620	0,04
Lululemon Athletica Inc	628	USD	165.372	111.120	0,02
Mastercard Inc	3.031	USD	1.289.491	1.473.317	0,26
McKesson Corp	653	USD	356.385	456.085	0,08
MercadoLibre Inc	310	USD	528.286	531.671	0,09
Merck & Co Inc	12.787	USD	1.166.305	1.146.034	0,20
Meta Platforms Inc	4.992	USD	1.799.506	2.805.713	0,50

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
MetLife Inc	5.721	USD	397.857	384.534	0,07
Mettler-Toledo International Inc	90	USD	94.781	106.839	0,02
Micron Technology Inc	1.554	USD	305.289	377.647	0,07
Microsoft Corp	15.220	USD	5.195.279	6.267.356	1,11
Monolithic Power Systems Inc	263	USD	175.148	202.965	0,04
Monster Beverage Corp	11.752	USD	610.305	767.190	0,14
Moody's Corp	1.620	USD	697.639	704.651	0,13
Motorola Solutions Inc	317	USD	132.465	103.463	0,02
MSCI Inc	205	USD	111.098	100.144	0,02
Netflix Inc	8.472	USD	499.155	676.346	0,12
Network Appliance Inc	4.955	USD	523.269	451.812	0,08
Newmont Corp	2.263	USD	156.721	192.397	0,03
Nutanix Inc	1.642	USD	97.481	72.268	0,01
NVIDIA Corp	56.037	USD	4.598.730	8.898.549	1,58
Okta Inc	1.853	USD	144.322	136.429	0,02
Omnicom Group Inc	2.955	USD	188.662	203.173	0,04
Palantir Technologies Inc	6.800	USD	649.931	1.029.163	0,18
PayPal Holdings Inc	4.464	USD	264.105	221.898	0,04
PepsiCo Inc	4.907	USD	691.037	599.645	0,11
PG&E Corp	27.953	USD	392.199	382.481	0,07
Principal Financial Group Inc	3.155	USD	239.193	236.964	0,04
Progressive Corp	3.391	USD	762.798	657.498	0,12
QUALCOMM Inc	6.198	USD	813.932	902.693	0,16
ResMed Inc	3.139	USD	709.130	643.783	0,11
S&P Global Inc	890	USD	385.156	396.020	0,07
Salesforce Inc	769	USD	172.336	173.456	0,03
ServiceNow Inc	3.360	USD	479.843	438.263	0,08
Sherwin-Williams Co	1.805	USD	554.560	497.998	0,09
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	14.880	USD	370.797	331.694	0,06
Solstice Advanced Materials Inc	1	USD	43	41	-
Synchrony Financial	8.700	USD	413.095	618.026	0,11
Sysco Corp	11.437	USD	794.518	717.606	0,13
T Rowe Price Group Inc	3.111	USD	308.430	271.194	0,05
Tesla Inc	5.419	USD	1.606.209	2.075.042	0,37
Texas Pacific Land Corp	807	USD	228.624	197.358	0,04
TJX Cos Inc	5.084	USD	600.273	664.952	0,12
T-Mobile US Inc	4.715	USD	905.537	815.134	0,14
Toast Inc	3.483	USD	122.221	105.310	0,02
Trade Desk Inc	3.182	USD	153.488	102.847	0,02
Travelers Cos Inc	1.419	USD	336.712	350.458	0,06
Uber Technologies Inc	8.543	USD	624.767	594.362	0,10
UnitedHealth Group Inc	717	USD	295.255	201.532	0,04
Veeva Systems Inc	1.521	USD	308.162	289.099	0,05
VeriSign Inc	755	USD	139.748	156.181	0,03
Verisk Analytics Inc	927	USD	188.542	176.560	0,03
VICI Properties Inc	29.025	USD	815.972	694.949	0,12
Visa Inc	4.634	USD	1.196.504	1.383.788	0,25
Vistra Corp	3.224	USD	490.608	442.869	0,08
Walmart Inc	2.480	USD	218.127	235.256	0,04
Walt Disney Co	5.685	USD	567.974	550.711	0,10
Wells Fargo & Co	3.903	USD	282.353	309.728	0,05
Western Digital Corp	1.205	USD	161.109	176.751	0,03
WW Grainger Inc	330	USD	286.431	283.525	0,05
Zoetis Inc	5.826	USD	827.715	624.145	0,11

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Zoom Communications Inc	3.887	USD	257.195	285.588	0,05
Zscaler Inc	965	USD	249.161	184.808	0,03
Totale Stati Uniti d'America			90.784.612	106.880.256	19,00
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			133.501.395	152.980.906	27,19
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Ausnet Services Holdings Pty Ltd 1.63% 11/03/2081	1.950.000	EUR	1.924.650	1.916.870	0,34
Australia New Zealand Bking Melbour 5.10% 03/02/2033	1.850.000	EUR	1.944.702	1.926.239	0,34
Totale Australia			3.869.352	3.843.109	0,68
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 1.63% 08/09/2031	2.000.000	EUR	1.985.148	1.988.820	0,35
Erste Group Bank AG 3.38% 31/12/2099 EMTN	2.000.000	EUR	1.971.820	1.960.900	0,35
Erste Group Bank AG 4% 07/06/2033 EMTN	1.900.000	EUR	1.939.273	1.925.479	0,34
Erste Group Bank AG 8.5% / perpetual	1.600.000	EUR	1.808.000	1.774.336	0,32
Omv AG 2.50% 31/12/2099	1.900.000	EUR	1.893.470	1.891.507	0,34
Raiffeisen Bank International AG 1.38% 17/06/2033	2.000.000	EUR	1.909.920	1.909.740	0,34
Raiffeisen Bank International AG 2.88% 18/06/2032	1.900.000	EUR	1.893.122	1.886.947	0,34
Raiffeisen Bank International AG 7.38% 20/12/2032	1.800.000	EUR	1.946.232	1.913.940	0,34
Totale Austria			15.346.985	15.251.669	2,72
BELGIO					
Barry Callebaut Services NV 3.75% 19/02/2028	1.000.000	EUR	1.017.065	1.016.700	0,18
Barry Callebaut Services NV 4.00% 14/06/2029	1.700.000	EUR	1.736.890	1.740.426	0,31
Belfius Banque SA 4.88% 11/06/2035	700.000	EUR	739.781	733.726	0,13
Kbc Groupe SA 0.63% 07/12/2031	2.000.000	EUR	1.959.400	1.967.120	0,35
Solvay SA 3.88% 03/04/2028	1.700.000	EUR	1.742.653	1.729.393	0,31
Ucb 4.25% 20/03/2030 EMTN	1.900.000	EUR	1.971.022	1.954.891	0,35
Vgp SA 1.50% 08/04/2029	1.000.000	EUR	943.960	943.880	0,17
Vgp SA 4.25% 29/01/2031	1.900.000	EUR	1.943.605	1.923.997	0,34
Totale Belgio			12.054.376	12.010.133	2,14
BERMUDA					
Athora Holding Ltd 6.63% 16/06/2028	1.800.000	EUR	1.949.580	1.918.926	0,34
Totale Bermuda			1.949.580	1.918.926	0,34
CANADA					
Toronto Dominion Bank 4.03% 23/01/2036	1.900.000	EUR	1.933.706	1.926.410	0,34
Totale Canada			1.933.706	1.926.410	0,34
REPUBBLICA CECA					
Ceska Sporitelna As 4.57% 03/07/2031	1.600.000	EUR	1.683.536	1.664.928	0,30
Ceska Sporitelna As 4.82% 15/01/2030	1.600.000	EUR	1.683.224	1.664.176	0,30
Czechoslovak Group AS 5.25% 10/01/2031	1.850.000	EUR	1.932.640	1.916.378	0,34
Raiffeisenbank A SE 4.96% 05/06/2030	900.000	EUR	944.631	936.603	0,17
Totale Repubblica Ceca			6.244.031	6.182.085	1,11

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
DANIMARCA					
Arbejdernes Landsbank A/S 3.63% 05/03/2030	1.700.000	EUR	1.717.723	1.714.994	0,30
Arbejdernes Landsbank A/S 4.88% 14/03/2029	1.900.000	EUR	1.979.202	1.973.112	0,35
Jyske Bank Dnk 3.50% 19/11/2031	1.925.000	EUR	1.944.943	1.928.927	0,34
Nykredit Realkredit A/S 4.00% 24/04/2035	1.900.000	EUR	1.937.345	1.917.252	0,34
Nykredit Realkredit A/S 4.13% 31/12/2099	2.000.000	EUR	2.009.000	1.999.360	0,36
Nykredit Realkredit A/S 5.50% 29/12/2032	1.900.000	EUR	1.994.088	1.975.905	0,35
Tdc Net AS 5.06% 31/05/2028	1.850.000	EUR	1.935.914	1.925.980	0,34
Tdc Net AS 5.19% 02/08/2029	925.000	EUR	975.431	980.537	0,17
Totale Danimarca			14.493.646	14.416.067	2,55
ESTONIA					
Luminor Bank AS 3.551% 12/06/2029 EMTN	1.725.000	EUR	1.742.285	1.732.694	0,31
Totale Estonia			1.742.285	1.732.694	0,31
FRANCIA					
Air France - KLM 4.63% 23/05/2029	1.700.000	EUR	1.764.600	1.758.225	0,31
Altrad Investment Authority 3.70% 23/06/2029	1.000.000	EUR	1.012.210	1.004.830	0,18
Argan 1.01% 17/11/2026	2.000.000	EUR	1.959.800	1.969.500	0,35
Ayvens 4.38% 23/11/2026	1.000.000	EUR	1.019.220	1.016.620	0,18
Ayvens 4.88% 06/10/2028 EMTN	700.000	EUR	744.247	736.617	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel BFCM 3.88% 16/06/2032	1.700.000	EUR	1.726.495	1.718.921	0,31
Banque Federative du Credit Mutuel BFCM 4.00% 15/01/2035	1.700.000	EUR	1.726.180	1.713.872	0,30
Bnp Paribas 2.50% 31/03/2032 EMTN	1.900.000	EUR	1.893.350	1.886.320	0,34
Bnp Paribas 4.16% 28/08/2034 EMTN	1.700.000	EUR	1.745.356	1.727.353	0,31
BNP Paribas SA 3.7796% 19/01/2036 EMTN	1.900.000	EUR	1.900.519	1.890.690	0,34
Bpce SA 2.25% 02/03/2032 EMTN	2.000.000	EUR	1.985.920	1.982.980	0,35
BPCE SA 5.125% 25/01/2035 EMTN	700.000	EUR	741.951	734.741	0,13
Canal Plus Sadir 4.63% 03/12/2030	1.100.000	EUR	1.098.944	1.107.293	0,20
Credit Agricole Assurances 2.63% 29/01/2048	1.000.000	EUR	989.810	989.420	0,18
Credit Agricole SA 4.00% 31/12/2099	1.900.000	EUR	1.897.568	1.892.932	0,34
Credit Agricole SA 5.50% 28/08/2033 EMTN	700.000	EUR	747.243	739.557	0,13
Credit Logement 1.08% 15/02/2034	1.400.000	EUR	1.317.050	1.303.232	0,23
Danone SA 1.00% 31/12/2099	2.000.000	EUR	1.963.000	1.957.900	0,35
Edenred 3.25% 27/08/2030	1.900.000	EUR	1.908.037	1.894.148	0,34
Groupama Assurances Mutuelles SA 2.13% 16/09/2029	2.000.000	EUR	1.931.600	1.926.180	0,34
Groupama Assurances Mutuelles SA 3.38% 24/09/2028	1.600.000	EUR	1.621.264	1.611.072	0,29
Itm Entreprises 5.75% 22/07/2029	1.800.000	EUR	1.949.760	1.915.002	0,34
La Fdj United 3.00% 21/11/2030	1.000.000	EUR	993.820	988.290	0,18
La Poste 3.75% 12/06/2030 EMTN	900.000	EUR	931.489	924.138	0,16
Rci Banque 3.88% 30/09/2030	950.000	EUR	969.646	958.189	0,17
Rci Banque 4.50% 06/04/2027 EMTN	950.000	EUR	972.981	966.378	0,17
Rci Banque 4.63% 02/10/2026	1.900.000	EUR	1.930.658	1.919.304	0,34
Rci Banque 4.63% 13/07/2026	1.925.000	EUR	1.947.715	1.935.626	0,34
Seb SA 3.63% 24/06/2030	1.900.000	EUR	1.901.729	1.876.421	0,33
Societe Generale 1.13% 30/06/2031 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.830	1.976.640	0,35
Societe Generale 4.25% 06/12/2030 EMTN	1.700.000	EUR	1.773.304	1.757.885	0,31
Societe Generale 4.88% 21/11/2031	1.800.000	EUR	1.926.810	1.908.756	0,34
Suez Saca 1.88% 24/05/2027 EMTN	1.300.000	EUR	1.285.408	1.286.038	0,23
Tdf Infrastructure Sas 3.63% 16/12/2030	700.000	EUR	701.449	700.763	0,12
Teleperformance SE 4.25% 21/01/2030	1.900.000	EUR	1.950.920	1.950.863	0,35
Teleperformance SE 5.25% 22/11/2028	1.800.000	EUR	1.912.824	1.897.614	0,34
Tikechau Capital 1.63% 31/03/2029	1.000.000	EUR	952.765	937.630	0,17
Total Capital International Sa 1.49% 04/09/2030	1.900.000	EUR	1.783.701	1.781.820	0,32
Totalenergies SE Fr 1.63% 31/12/2099	1.000.000	EUR	970.960	968.830	0,17

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
FRANCIA (cont.)					
Totalenergies SE Fr 2.00% 31/12/2099	1.975.000	EUR	1.948.338	1.947.488	0,35
Ubisoft Entertainment SA 0.88% 24/11/2027	2.100.000	EUR	1.970.125	1.928.850	0,34
Veolia Environnement 1.63% 31/12/2099	2.000.000	EUR	1.974.840	1.977.700	0,35
Totale Francia			64.420.436	64.066.628	11,40
GERMANIA					
Ampriom GMBH 3.45% 22/09/2027	1.700.000	EUR	1.725.534	1.720.026	0,31
Aroundtown SA 1.63% 31/01/2028	1.300.000	EUR	1.266.200	1.265.797	0,22
Bayerische Landesbank 1.38% 22/11/2032	1.800.000	EUR	1.741.698	1.747.674	0,31
Bayerische Landesbank 7.00% 05/01/2034	1.800.000	EUR	1.996.506	1.963.530	0,35
Commerzbank AG 4.875% 16/10/2034 EMTN	700.000	EUR	736.484	731.647	0,13
Commerzbank Aktiengesellschaft 6.75% 05/10/2033	1.800.000	EUR	1.972.440	1.948.680	0,35
Deutsche Bank AG 4% 24/06/2032 EMTN	1.900.000	EUR	1.931.455	1.918.031	0,34
Deutsche Bank AG 5.00% 05/09/2030	1.600.000	EUR	1.714.720	1.689.488	0,30
Deutsche Pfandbriefbank AG 4.00% 27/01/2028	950.000	EUR	969.941	961.666	0,17
Dvi Deutsche Vermoögens- & Immobilienver 4.88% 21/08/2030	1.900.000	EUR	1.949.989	1.938.475	0,34
Hamburg Commercial Bank AG E 4.50% 24/07/2028	700.000	EUR	729.022	725.109	0,13
Kion Group AG 4.00% 20/11/2029	950.000	EUR	980.115	977.151	0,17
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 5.625% 23/08/2034	900.000	EUR	960.449	943.488	0,17
Porsche Automobil Holding SE 3.75% 27/09/2029	1.925.000	EUR	1.946.887	1.942.479	0,35
Totale Germania			20.621.440	20.473.241	3,64
GUERNSEY					
Pershing Square Holdings Ltd 1.38% 01/10/2027	2.000.000	EUR	1.940.540	1.944.980	0,35
Pershing Square Holdings Ltd 4.25% 29/04/2030	1.900.000	EUR	1.946.788	1.924.073	0,34
Totale Guernsey			3.887.328	3.869.053	0,69
HONG KONG					
Aia Group Ltd 0.88% 09/09/2033 EMTN	2.050.000	EUR	1.935.815	1.941.658	0,35
Totale Hong Kong			1.935.815	1.941.658	0,35
ISLANDA					
Islandsbanki Hf 3.88% 20/09/2030	1.700.000	EUR	1.737.859	1.723.868	0,31
Totale Islanda			1.737.859	1.723.868	0,31
INDIA					
Power Finance Corp Ltd 1.84% 21/09/2028	1.000.000	EUR	963.700	959.680	0,17
Totale India			963.700	959.680	0,17
IRLANDA					
AIB Group Plc 4.625% 20/05/2035 EMTN	1.650.000	EUR	1.735.066	1.711.925	0,30
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 11/08/2031 EMTN	1.950.000	EUR	1.933.961	1.938.456	0,34
Bank of Ireland Group Plc 6.75% 01/03/2033	1.600.000	EUR	1.722.624	1.705.424	0,30
Flutter Treasury Dac 4.00% 04/06/2031	1.925.000	EUR	1.934.818	1.915.933	0,34
Flutter Treasury Dac 5.00% 29/04/2029	1.575.000	EUR	1.630.125	1.622.786	0,29
Roadster Finance Designated Activity 2.38% 08/12/2027	1.950.000	EUR	1.936.272	1.917.669	0,34
Totale Irlanda			10.892.866	10.812.193	1,91

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
ITALIA					
Davide Campari Milano SPA 1.25% 06/10/2027	1.700.000	EUR	1.648.762	1.662.872	0,30
Enel SPA 1.38% 31/12/2099	1.000.000	EUR	970.845	969.720	0,17
Eni SPA 2.00% 31/12/2099	1.975.000	EUR	1.942.876	1.942.195	0,35
Igd Immobiliare Grande Distribuzione 4.45% 04/11/2030	725.000	EUR	725.000	726.117	0,13
Infrastrutture Wireless Italiane SPA 1.63% 21/10/2028	1.000.000	EUR	961.300	962.600	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 6.184% 20/02/2034 EMTN	900.000	EUR	982.413	970.551	0,17
Leasys SPA 4.63% 16/02/2027 EMTN	1.600.000	EUR	1.641.232	1.653.004	0,29
Radiotelevisione Italiana SPA 4.38% 10/07/2029	1.400.000	EUR	1.461.628	1.449.504	0,26
Unicredit SPA 2.73% 15/01/2032	1.950.000	EUR	1.951.355	1.943.741	0,35
Totale Italia			12.285.411	12.280.304	2,19
GIAPPONE					
Mitsubishi Ufj Financial Group Inc 3.20% 10/06/2031	1.625.000	EUR	1.634.116	1.618.500	0,29
Totale Giappone			1.634.116	1.618.500	0,29
JERSEY					
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	242.284	EUR	5.777.636	5.629.469	1,00
Totale Jersey			5.777.636	5.629.469	1,00
LUSSEMBURGO					
Arcelormittal 3.13% 13/12/2028	975.000	EUR	983.522	978.539	0,17
Arcelormittal 4.88% 26/09/2026	1.700.000	EUR	1.736.292	1.725.857	0,31
Bevco Lux Sarl 1.00% 16/01/2030	1.075.000	EUR	976.847	974.111	0,17
Blackstone Property Partners 3.63% 29/10/2029	950.000	EUR	962.749	958.750	0,17
Bp Capital Markets BV 3.77% 12/05/2030	925.000	EUR	961.926	952.510	0,17
Grand City Properties SA 1.38% 03/08/2026	1.400.000	EUR	1.387.785	1.391.208	0,25
Hld Europe SCA 4.13% 02/04/2030	950.000	EUR	975.113	962.284	0,17
Logicor Financing Sarl 1.63% 15/07/2027	1.775.000	EUR	1.742.766	1.747.647	0,31
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	1.625.000	EUR	1.638.796	1.638.591	0,29
P3 Group SARL 1.63% 26/01/2029	1.825.000	EUR	1.746.525	1.744.937	0,31
P3 Group SARL 4.63% 13/02/2030	925.000	EUR	971.615	965.830	0,17
Ses SA 3.50% 14/01/2029 EMTN	1.900.000	EUR	1.930.400	1.881.133	0,33
Ses SA 4.13% 24/06/2030 EMTN	1.900.000	EUR	1.950.930	1.896.637	0,34
Traton Finance Luxembourg SA 0.75% 24/03/2029	1.000.000	EUR	927.830	927.120	0,16
Traton Finance Luxembourg SA 2.88% 26/08/2028	1.000.000	EUR	999.513	996.410	0,18
Traton Finance Luxembourg SA 3.38% 14/01/2028	1.600.000	EUR	1.622.712	1.613.648	0,29
Traton Finance Luxembourg SA 3.75% 14/01/2031	900.000	EUR	910.620	906.471	0,16
Totale Lussemburgo			22.425.941	22.261.683	3,95
MESSICO					
Petroleos Mexicanos 2.75% 21/04/2027 EMTN	1.950.000	EUR	1.940.543	1.919.385	0,34
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	1.900.000	EUR	1.930.296	1.907.087	0,34
Petroleos Mexicanos 4.875% 21/02/2028 EMTN	1.900.000	EUR	1.948.241	1.929.735	0,34
Totale Messico			5.819.080	5.756.207	1,02
PAESI BASSI					
ABN Amro Bank NV 4.75% 31/12/2099	1.900.000	EUR	1.916.150	1.914.288	0,34
ABN Amro Bank NV 5.50% 21/09/2033 EMTN	1.600.000	EUR	1.706.104	1.686.416	0,30
Asn Bank NV 4.13% 27/11/2035	1.900.000	EUR	1.941.135	1.920.026	0,34

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
PAESI BASSI (cont.)					
Athora Netherlands NV 5.38% 31/08/2032	1.875.000	EUR	1.948.181	1.919.175	0,34
Bayer Capital Corp BV 2.13% 15/12/2029	1.000.000	EUR	968.430	966.120	0,17
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	2.000.000	EUR	1.987.320	1.983.300	0,35
Cooperatieve Rabobank Ua 4.38% 31/12/2099	2.000.000	EUR	2.015.350	2.008.360	0,36
Daimler Truck International Finance BV 3.00% 27/11/2029	1.600.000	EUR	1.606.656	1.598.144	0,28
Daimler Truck International Finance BV 3.38% 23/09/2030	1.100.000	EUR	1.119.096	1.112.034	0,20
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	2.000.000	EUR	1.967.120	1.963.920	0,35
Igt Lottery Holdings BV 4.25% 15/03/2030	1.900.000	EUR	1.934.105	1.926.961	0,34
Imcd NV 2.13% 31/03/2027	1.300.000	EUR	1.292.200	1.288.638	0,23
Ing Groep Nv 4.13% 24/08/2033	1.700.000	EUR	1.749.768	1.733.796	0,31
Ing Groep Nv 4.25% 26/08/2035	400.000	EUR	412.708	409.220	0,07
Ing Groep Nv 4.38% 15/08/2034	1.900.000	EUR	1.965.550	1.950.939	0,35
Ing Groep Nv 5.00% 20/02/2035	1.100.000	EUR	1.167.892	1.154.197	0,21
Lkq Dutch Bond BV 4.13% 13/03/2031	1.900.000	EUR	1.946.170	1.938.684	0,34
Mercedesbenz International Finance BV 3.25% 15/11/2030	750.000	EUR	760.680	755.265	0,13
PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027	950.000	EUR	958.997	955.852	0,17
Stedin Holding NV 1.50% 31/12/2099	1.975.000	EUR	1.939.608	1.933.387	0,34
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	1.000.000	EUR	966.130	963.290	0,17
Volkswagen International Finance NV 3.75% 31/12/2099	1.900.000	EUR	1.906.840	1.892.552	0,34
Volkswagen International Finance NV 3.88% 31/12/2099	1.900.000	EUR	1.903.952	1.900.247	0,34
Volkswagen International Finance NV 4.63% 31/12/2099	1.900.000	EUR	1.934.913	1.919.798	0,34
Wintershall Dea Finance BV 1.33% 25/09/2028	2.000.000	EUR	1.902.600	1.895.600	0,34
Wintershall Dea Finance BV 3.83% 03/10/2029	1.900.000	EUR	1.931.730	1.911.799	0,34
Totale Paesi Bassi			41.849.385	41.602.008	7,39
NORVEGIA					
Public Property Invest AS 4.625% 12/03/2030 EMTN	950.000	EUR	983.450	974.957	0,17
Var Energi Asa 3.88% 12/03/2031	1.925.000	EUR	1.953.124	1.934.356	0,34
Var Energi Asa 5.50% 04/05/2029	1.800.000	EUR	1.937.637	1.910.916	0,34
Totale Norvegia			4.874.211	4.820.229	0,85
POLONIA					
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 3.875% 12/09/2027 EMTN	950.000	EUR	961.324	954.855	0,17
Totale Polonia			961.324	954.855	0,17
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA 4.00% 17/05/2032	1.000.000	EUR	1.014.760	1.009.260	0,18
Fidelidade Companhiade Seguros SA 4.25% 04/09/2031	1.900.000	EUR	1.924.700	1.911.837	0,34
Totale Portogallo			2.939.460	2.921.097	0,52
ROMANIA					
Soc Nationala de Gaze Naturale Romgaz 4.75% 07/10/2029	1.875.000	EUR	1.935.938	1.916.981	0,34
Totale Romania			1.935.938	1.916.981	0,34
SLOVACCHIA					
Tatra Banka AS 4.97% 29/04/2030	1.900.000	EUR	1.995.922	1.973.777	0,35
Totale Slovacchia			1.995.922	1.973.777	0,35

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
SLOVENIA					
Nova Ljubljanska Banka DD 7.13% 27/06/2027	1.600.000	EUR	1.649.600	1.633.552	0,29
Totale Slovenia			1.649.600	1.633.552	0,29
SPAGNA					
Abertis Infraestructuras SA 2.38% 27/09/2027	1.500.000	EUR	1.496.970	1.493.460	0,27
Aena SA 4.25% 13/10/2030 EMTN	700.000	EUR	740.579	734.706	0,13
Banco Santander SA 4.125% / perpetual	2.000.000	EUR	1.997.860	1.994.820	0,35
Banco Santander SA 5.75% 23/08/2033 EMTN	1.600.000	EUR	1.713.488	1.687.184	0,30
Bankinter, SA 5.00% 25/06/2034	1.600.000	EUR	1.683.392	1.661.568	0,30
Caixabank SA 6.25% 23/02/2033 EMTN	1.800.000	EUR	1.931.400	1.900.224	0,34
Iberdrola Finanzas S.A.U 1.58% 31/12/2099	2.000.000	EUR	1.951.880	1.942.060	0,35
Internat. Consolidated Airlines Grp SA 3.35% 11/09/2030	775.000	EUR	778.100	774.217	0,14
Naturgy Finance BV 2.37% 31/12/2099	1.000.000	EUR	994.870	990.580	0,18
Nortegas Energia Grupo SI 2.07% 28/09/2027	975.000	EUR	960.570	960.180	0,17
Servicios Financieros Carrefour Estable 3.50% 29/09/2028	1.900.000	EUR	1.912.521	1.906.954	0,34
Totale Spagna			16.161.630	16.045.953	2,87
SVEZIA					
Autoliv Inc 3.63% 07/08/2029 EMTN	1.125.000	EUR	1.149.199	1.143.956	0,20
Castellum AB 4.125% 10/12/2030 EMTN	950.000	EUR	979.346	971.831	0,17
Fastighets Ab Balder 1.13% 29/01/2027	1.675.000	EUR	1.645.587	1.649.758	0,29
Fastighets Ab Balder 1.25% 28/01/2028	800.000	EUR	773.052	785.544	0,14
Heimstaden Bostad Ab 3.88% 05/11/2029	1.900.000	EUR	1.932.243	1.918.601	0,34
Skandinaviska Enskilda Banken Ab 0.75% 03/11/2031	1.775.000	EUR	1.739.252	1.744.275	0,31
Skandinaviska Enskilda Banken Ab 4.50% 27/11/2034	350.000	EUR	367.612	364.473	0,06
Skandinaviska Enskilda Banken Ab 5.00% 17/08/2033	1.625.000	EUR	1.722.760	1.696.208	0,30
Svenska Handelsbanken Ab 5.00% 16/08/2034	1.625.000	EUR	1.733.615	1.712.198	0,30
Swedbank Ab 3.50% 19/08/2035 EMTN	1.925.000	EUR	1.935.665	1.919.937	0,34
Totale Svezia			13.978.331	13.906.781	2,45
SVIZZERA					
Ubs Group AG 2.88% 12/02/2030	775.000	EUR	777.682	771.784	0,14
Ubs Group AG 3.13% 15/06/2030	1.625.000	EUR	1.644.013	1.626.381	0,29
Ubs Group AG 4.75% 17/03/2032	1.800.000	EUR	1.941.084	1.916.226	0,34
Totale Svizzera			4.362.779	4.314.391	0,77
REGNO UNITO					
Anglo American Capital Plc 5.00% 15/03/2031	900.000	EUR	970.949	960.633	0,17
Bp Capital Markets Plc 1.64% 26/06/2029 EMTN	550.000	EUR	530.937	529.562	0,09
Bupa Finance Plc 5.00% 12/10/2030	1.775.000	EUR	1.928.715	1.901.203	0,34
Global Switch Holdings L 2.25% 31/05/2027	1.650.000	EUR	1.636.792	1.635.480	0,29
HSBC Holdings Plc 0.77% 13/11/2031	1.100.000	EUR	978.901	975.579	0,17
HSBC Holdings Plc 4.19% 19/05/2036 EMTN	1.900.000	EUR	1.940.793	1.924.890	0,34
HSBC Holdings Plc 4.60% 22/03/2035	1.850.000	EUR	1.934.268	1.914.602	0,34
Icg Plc 1.63% 17/02/2027	1.975.000	EUR	1.949.572	1.946.402	0,35
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	2.000.000	EUR	1.943.990	1.922.360	0,34
International Distribution Services Plc 5.25% 14/09/2028	1.825.000	EUR	1.940.323	1.914.772	0,34
Lloyds Bank Corporate Markets Plc E 3.25% 24/03/2030	750.000	EUR	764.921	755.940	0,13
Lloyds Banking Group Plc 4% 09/05/2035 EMTN	1.900.000	EUR	1.944.223	1.928.462	0,34
Lloyds Banking Group Plc 4.38% 05/04/2034	1.875.000	EUR	1.938.938	1.928.063	0,34
Marex Group Plc 8.38% 02/02/2028	900.000	EUR	983.250	969.444	0,17

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
REGNO UNITO (cont.)					
Motability Operations Group Plc 3.63% 24/07/2029	950.000	EUR	974.425	967.898	0,17
Nationwide Building Society 4.00% 30/07/2035	1.125.000	EUR	1.147.534	1.137.476	0,20
Natwest Group Plc 3.72% 25/02/2035	1.725.000	EUR	1.738.602	1.728.209	0,31
Natwest Group Plc 5.76% 28/02/2034	1.800.000	EUR	1.942.272	1.916.658	0,34
Southern Gas Networks Plc 3.50% 16/10/2030	1.625.000	EUR	1.647.019	1.635.660	0,29
SSE Plc 4% / perpetual	950.000	EUR	966.008	959.947	0,17
Standard Chartered Plc 1.20% 23/09/2031	1.975.000	EUR	1.945.375	1.947.646	0,35
Stellantis NV 0.75% 18/01/2029	2.100.000	EUR	1.952.171	1.962.261	0,35
Stellantis NV 3.38% 19/11/2028	1.150.000	EUR	1.162.731	1.180.383	0,21
Stellantis NV 3.50% 19/09/2030	975.000	EUR	974.727	967.863	0,17
Titanium Ruth Holdco Plc 0.95% 02/06/2026	1.275.000	EUR	1.261.807	1.264.749	0,23
Totale Regno Unito			37.099.243	36.876.142	6,54
STATI UNITI D'AMERICA					
Air Lease Corp 3.70% 15/04/2030 EMTN	1.625.000	EUR	1.648.059	1.637.431	0,29
Bank of America Corp 1.38% 09/05/2030	1.025.000	EUR	975.698	972.725	0,17
Blackstone Private Credit Fund 1.75% 30/11/2026	1.775.000	EUR	1.751.659	1.757.215	0,31
Blue Owl Credit Income Corp 4.25% 31/01/2031	1.000.000	EUR	983.500	966.680	0,17
Euronet Worldwide 1.38% 22/05/2026	1.950.000	EUR	1.933.084	1.936.759	0,35
Ford Motor Credit Co 4.17% 21/11/2028	1.900.000	EUR	1.940.831	1.940.052	0,35
Ford Motor Credit Co 4.87% 03/08/2027	1.875.000	EUR	1.940.063	1.931.681	0,34
Ford Motor Credit Co 5.13% 20/02/2029	925.000	EUR	970.496	970.778	0,17
Ford Motor Credit Co 6.13% 15/05/2028	900.000	EUR	963.986	959.463	0,17
General Motors Financial Co Inc 4.00% 10/07/2030	950.000	EUR	981.113	977.493	0,17
Harley Davidson Financial Service 4.00% 12/03/2030	950.000	EUR	978.657	949.288	0,17
Hyundai Capital America Inc 2.88% 26/06/2028	975.000	EUR	980.226	977.204	0,17
IHG Finance LLC 4.38% 28/11/2029	925.000	EUR	974.321	962.638	0,17
IHGFinance LLC 3.38% 10/09/2030	775.000	EUR	778.999	771.520	0,14
Intl Flavors Fragrances 1.80% 25/09/2026	775.000	EUR	769.808	770.304	0,14
Iwg Us Finance LLC 6.50% 28/06/2030	875.000	EUR	962.522	951.878	0,17
Marsh And Mc Lennan Companies Inc 1.35% 21/09/2026	1.675.000	EUR	1.656.416	1.658.970	0,30
Metropolitan Life Global Funding I 3.75% 05/12/2030	1.875.000	EUR	1.946.269	1.920.937	0,34
New York Life Global Funding 3.45% 30/01/2031	1.900.000	EUR	1.941.677	1.917.936	0,34
New York Life Global Funding 3.63% 09/01/2030	950.000	EUR	978.861	968.896	0,17
Northwestern Mutual Global Funding 4.11% 15/03/2030	1.650.000	EUR	1.732.500	1.719.102	0,31
PVH Corp 3.13% 15/12/2027	525.000	EUR	530.954	527.252	0,09
Totale Stati Uniti d'America			28.319.699	28.146.202	5,00
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			366.163.111	363.785.545	64,65
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	3.481.044	USD	15.367.827	18.098.050	3,22
Totale Irlanda			15.367.827	18.098.050	3,22
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			15.367.827	18.098.050	3,22
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			515.032.333	534.864.501	95,06

¹ ETF

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	2.000.000	EUR	1.971.640	1.972.320	0,34
Credit Agricole SA 7.25% / perpetual	1.800.000	EUR	1.949.796	1.925.856	0,34
Totale Francia			3.921.436	3.898.176	0,68
ISLANDA					
Landsbankinn HF 3.75% 08/10/2029 EMTN	1.700.000	EUR	1.736.091	1.720.179	0,31
Totale Islanda			1.736.091	1.720.179	0,31
LUSSEMBURGO					
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co / JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	665.000	USD	561.782	529.855	0,09
Totale Lussemburgo			561.782	529.855	0,09
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			6.219.309	6.148.210	1,08
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			6.219.309	6.148.210	1,08
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	161	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			-	-	-
TOTALE INVESTIMENTI			521.251.642	541.012.711	96,15
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				21.643.799	3,85
TOTALE PATRIMONIO NETTO				562.656.510	100,00

¹ Warrant non quotato.

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	534.864.501	94,44
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	6.148.210	1,08
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.186	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	224.218	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	9.466.624	1,67
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.628.885	0,64
ALTRE ATTIVITÀ	12.047.322	2,13
TOTALE	566.380.946	100,00

PREMIUM COUPON COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Banche e istituti finanziari	40,15
Software Internet	5,57
Petrolio	4,66
Fondi di investimento	4,39
Holding e società finanziarie	4,02
Società immobiliari	3,81
Trasmissione delle informazioni	2,70
Semiconduttori elettronici	2,59
Assicurazioni	2,33
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	2,32
Industria automobilistica	2,23
Farmaceutici e cosmetici	2,18
Attrezzature da ufficio, computer	2,15
Vendite al dettaglio	1,98
Trasporti	1,91
Servizi pubblici	1,89
Alimentari e distillerie	1,37
Altri servizi	1,27
Elettronica e attrezzature elettriche	0,91
Meccanica, macchinari	0,81
Biotecnologia	0,63
Arte grafica ed editoria	0,62
Tecnologia aerospaziale	0,60
Miniere, industria pesante	0,55
Beni di consumo	0,54
Tabacco e liquori	0,52
Prodotti chimici	0,48
Tempo libero	0,47
Costruzioni, materiale da costruzione	0,42
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,38
Varie	0,34
Tessile	0,27
Servizi ambientali e riciclaggio	0,23
Prodotti di consumo vari	0,23
Metalli non ferrosi	0,19
Metalli preziosi	0,18
Imprese commerciali	0,13
Prodotti forestali e industria cartaria	0,10
Agricoltura e pesca	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	96,15
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,85
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Pro Medicus Ltd	803	AUD	96.728	100.703	0,03
Qantas Airways Ltd	19.026	AUD	111.347	112.134	0,04
QBE Insurance Group Ltd	19.318	AUD	196.297	218.167	0,07
REA Group Ltd	1.783	AUD	238.463	185.660	0,06
Vicinity Centres	210.645	AUD	299.236	306.184	0,10
Totale Australia			942.071	922.848	0,30
AUSTRIA					
Raiffeisen Bank International AG	1.780	EUR	63.136	68.174	0,02
Verbund AG	3.194	EUR	231.053	198.028	0,06
Totale Austria			294.189	266.202	0,08
BELGIO					
D'iereren Group	1.866	EUR	320.984	287.177	0,09
Totale Belgio			320.984	287.177	0,09
BERMUDA					
Everest Group Ltd	542	USD	158.568	156.608	0,05
Hongkong Land Holdings Ltd	33.500	USD	177.589	198.242	0,06
Totale Bermuda			336.157	354.850	0,11
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	3.153	CAD	394.893	455.862	0,15
Atkinsrealis Group Inc	5.455	CAD	321.060	300.213	0,10
Bank of Nova Scotia	1.966	CAD	85.161	123.621	0,04
CGI Inc	2.142	CAD	164.498	168.683	0,07
Constellation Software Inc	206	CAD	426.990	422.441	0,14
Dollarama Inc	3.558	CAD	342.970	453.375	0,15
Fairfax Financial Holdings Ltd	63	CAD	76.173	102.367	0,03
Kinross Gold Corp	11.021	CAD	112.406	264.657	0,09
Lundin Gold Inc	1.763	CAD	82.618	124.863	0,04
Suncor Energy Inc	12.871	CAD	414.418	487.050	0,16
Toronto-Dominion Bank	2.675	CAD	189.832	214.944	0,07
Totale Canada			2.611.019	3.118.076	1,04
ISOLE CAYMAN					
Credo Technology Group Holding Ltd	737	USD	103.620	90.295	0,03
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	442	USD	65.648	61.800	0,02
Grab Holdings Ltd	52.896	USD	233.388	224.744	0,07
Sea Ltd / American Depositary Receipt	2.100	USD	152.485	228.104	0,08
WH Group Ltd	64.640	HKD	58.586	61.307	0,02
Totale Isole Cayman			613.727	666.250	0,22

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	93	DKK	159.729	182.289	0,06
Danske Bank A/S	5.063	DKK	187.232	215.969	0,07
Novo Nordisk A/S	8.276	DKK	562.756	360.392	0,12
Vestas Wind Systems A/S	4.789	DKK	69.030	111.181	0,04
Totale Danimarca			978.747	869.831	0,29
FINLANDIA					
Waertsilae Corp	10.801	EUR	198.948	328.350	0,11
Totale Finlandia			198.948	328.350	0,11
FRANCIA					
BNP Paribas SA	1.465	EUR	93.732	118.357	0,04
Credit Agricole SA	31.703	EUR	516.220	556.388	0,18
Engie SA	13.527	EUR	206.932	303.140	0,10
Hermes International SCA	260	EUR	565.385	551.720	0,18
Klepierre	8.692	EUR	264.267	293.268	0,10
Safran SA	2.349	EUR	688.322	698.593	0,23
Totale Francia			2.334.858	2.521.466	0,83
GERMANIA					
Deutsche Telekom AG	20.960	EUR	598.334	579.754	0,19
Siemens Energy AG	2.709	EUR	293.176	326.164	0,11
Totale Germania			891.510	905.918	0,30
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	102.850	HKD	348.473	443.520	0,14
Galaxy Entertainment Group Ltd	29.481	HKD	127.052	123.583	0,04
Totale Hong Kong			475.525	567.103	0,18
IRLANDA					
Accenture Plc	2.703	USD	698.998	617.493	0,20
AIB Group Plc	41.233	EUR	224.935	379.344	0,13
Allegion Plc	661	USD	75.846	89.612	0,03
Trane Technologies Plc	642	USD	224.300	212.752	0,07
Ryanair Holdings Plc	4.194	EUR	114.726	123.933	0,04
Smurfit WestRock Plc	2.207	USD	82.334	72.668	0,02
Totale Irlanda			1.421.139	1.495.802	0,49
ISRAELE					
Nice Systems Ltd / American Depositary Receipt	1.301	USD	132.231	125.220	0,04
Totale Israele			132.231	125.220	0,04
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	20.506	EUR	158.359	187.220	0,06
BPER Banca SPA	11.932	EUR	90.180	138.411	0,05
Enel SpA	62.481	EUR	433.154	554.644	0,18
FinecoBank Banca Fineco SpA	11.647	EUR	168.678	258.563	0,08
Totale Italia			850.371	1.138.838	0,37

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
GIAPPONE					
Advantest Corp	2.600	JPY	194.749	277.317	0,09
All Nippon Airways Co Ltd	9.600	JPY	170.033	155.351	0,05
Asahi Kasei Corp	11.400	JPY	81.726	86.016	0,03
Central Japan Railway Co	17.400	JPY	344.386	409.931	0,13
Chubu Electric Power Co Inc	13.800	JPY	186.556	180.812	0,06
Dai Nippon Printing Co Ltd	14.500	JPY	212.450	212.196	0,07
Daifuku Co Ltd	9.800	JPY	216.460	262.342	0,09
Daito Trust Construction Co Ltd	11.900	JPY	220.533	193.023	0,06
Denso Corp	18.900	JPY	227.760	221.557	0,07
Idemitsu Kosan Co Ltd	30.300	JPY	188.020	194.715	0,06
Inpex Corp	23.600	JPY	301.326	400.878	0,13
Japan Airlines Co Ltd	9.200	JPY	137.351	145.180	0,05
Keyence Corp	1.000	JPY	371.733	307.894	0,10
Lasertec Corp	700	JPY	72.859	112.725	0,04
Makita Corp	7.700	JPY	211.318	198.137	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	11.100	JPY	146.526	150.320	0,05
MonotaRO Co Ltd	5.600	JPY	65.552	76.065	0,02
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	19.600	JPY	388.718	392.130	0,13
Oriental Land Co Ltd	19.100	JPY	417.191	300.731	0,10
Osaka Gas Co Ltd	7.900	JPY	238.752	233.023	0,08
Sanrio Co Ltd	2.600	JPY	92.142	69.446	0,02
SBI Holdings Inc	15.600	JPY	209.978	286.003	0,09
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	13.800	JPY	384.813	365.298	0,12
Subaru Corp	20.800	JPY	371.400	383.597	0,13
T&D Holdings Inc	16.100	JPY	340.990	316.159	0,10
Unicharm Corp	24.300	JPY	193.582	118.141	0,04
Totale Giappone			5.986.904	6.048.987	1,97
JERSEY					
Aptiv Plc	2.191	USD	130.003	141.950	0,05
Totale Jersey			130.003	141.950	0,05
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	730	USD	181.685	173.368	0,06
Totale Liberia			181.685	173.368	0,06
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	459	USD	234.226	226.954	0,08
Tenaris SA	9.523	EUR	154.251	157.225	0,05
Totale Lussemburgo			388.477	384.179	0,13
MESSICO					
Fresnillo Plc	4.889	GBP	122.279	186.680	0,06
Totale Messico			122.279	186.680	0,06
PAESI BASSI					
Adyen BV	121	EUR	168.023	166.375	0,05
Argenx SE	640	EUR	356.147	458.752	0,15
ASML Holding NV	1.121	EUR	718.071	1.032.889	0,34
Ferrari Nv E	762	EUR	311.329	242.849	0,08

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
PAESI BASSI (cont.)					
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4.750	EUR	169.064	165.633	0,05
Prosus NV	4.579	EUR	231.922	242.000	0,08
Totale Paesi Bassi			1.954.556	2.308.498	0,75
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	1.380	AUD	110.553	89.341	0,03
Totale Nuova Zelanda			110.553	89.341	0,03
NORVEGIA					
Equinor ASA	23.281	NOK	481.192	465.758	0,15
Kongsberg Gruppen ASA	7.539	NOK	184.818	164.571	0,06
Totale Norvegia			666.010	630.329	0,21
PANAMA					
Carnival Corp	8.743	USD	187.905	227.350	0,07
Totale Panama			187.905	227.350	0,07
SINGAPORE					
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	38.000	SGD	438.992	497.156	0,16
Singapore Airlines Ltd	65.800	SGD	305.214	278.823	0,09
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	42.600	SGD	63.789	98.155	0,03
Totale Singapore			807.995	874.134	0,28
SPAGNA					
Aena SA	6.954	EUR	144.983	165.644	0,05
Amadeus IT Group SA	3.115	EUR	224.032	195.747	0,06
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5.875	EUR	74.827	117.794	0,04
International Consolidated Airlines Group SA	23.303	EUR	108.786	110.316	0,04
Totale Spagna			552.628	589.501	0,19
SVEZIA					
Atlas Copco AB	8.675	SEK	123.274	133.046	0,04
Evolution AB	2.835	SEK	255.506	164.910	0,05
Skandinaviska Enskilda Banken AB	14.073	SEK	193.476	253.592	0,08
Svenska Handelsbanken AB	33.846	SEK	375.342	419.988	0,14
Swedbank AB	13.109	SEK	241.836	388.778	0,13
Totale Svezia			1.189.434	1.360.314	0,44
SVIZZERA					
ABB Ltd	3.334	CHF	125.179	212.186	0,07
Chubb Ltd	1.731	USD	346.871	460.028	0,15
Lafargeholcim Ltd	7.194	CHF	518.294	601.188	0,20
Nestle SA	3.991	CHF	405.060	337.723	0,11
Novartis AG	7.605	CHF	714.409	895.764	0,29
Roche Holding AG	1.509	CHF	432.979	532.245	0,17
Totale Svizzera			2.542.792	3.039.134	0,99

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
REGNO UNITO					
3i Group Plc	3.960	GBP	156.037	147.987	0,05
Admiral Group Plc	3.518	GBP	136.703	127.964	0,04
Ashtead Group Plc	2.944	GBP	164.490	171.485	0,06
AstraZeneca Plc	1.034	GBP	135.930	163.304	0,05
Auto Trader Group Plc	22.446	GBP	209.050	150.745	0,05
Centrica Plc	148.032	GBP	260.441	287.451	0,09
HSBC Holdings Plc	62.427	GBP	449.975	839.224	0,28
Land Securities Group Plc	16.190	GBP	107.781	115.332	0,04
NatWest Group Plc	44.353	GBP	146.362	331.092	0,11
RELX Plc	17.159	GBP	587.110	593.485	0,19
Rolls-Royce Holdings Plc	55.451	GBP	282.200	730.329	0,24
Schroders Plc	45.534	GBP	184.694	212.247	0,07
Shell Plc	22.492	GBP	655.554	705.813	0,23
Totale Regno Unito			3.476.327	4.576.458	1,50
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	338	USD	47.634	65.758	0,02
Adobe Inc	1.412	USD	508.120	420.781	0,14
Airbnb Inc	2.679	USD	329.452	309.587	0,10
Alnylam Pharmaceuticals Inc	821	USD	309.844	277.978	0,09
Alphabet Inc	8.452	USD	902.752	2.252.523	0,74
Alphabet Inc Shs C	9.267	USD	1.024.542	2.476.040	0,81
Altria Group Inc	12.707	USD	543.766	623.854	0,20
Amazon.com Inc	14.659	USD	1.982.238	2.881.000	0,94
American Express Co	551	USD	98.578	173.564	0,06
Ameriprise Financial Inc	1.403	USD	519.319	585.761	0,19
Amgen Inc	1.924	USD	506.602	536.204	0,18
Amphenol Corp	3.534	USD	422.793	406.645	0,13
Annaly Capital Management Inc	17.013	USD	312.982	323.905	0,11
Aon Global Ltd	797	USD	246.989	239.470	0,08
Apollo Global Management Inc	2.880	USD	295.153	354.982	0,12
Apple Inc	25.561	USD	4.094.365	5.916.824	1,93
AppLovin Corp	534	USD	189.441	306.373	0,10
Archer-Daniels-Midland Co	5.190	USD	274.771	254.053	0,08
Arista Networks Inc	4.623	USD	409.622	515.775	0,17
Atlassian Corp Ltd	807	USD	110.029	111.411	0,04
Autodesk Inc	1.062	USD	280.371	267.668	0,09
Automatic Data Processing Inc	2.851	USD	753.285	624.431	0,20
Bank of America Corp	8.545	USD	386.402	400.166	0,13
Berkshire Hathaway Inc	2.321	USD	891.766	993.359	0,32
Booking Holdings Inc	58	USD	240.698	264.472	0,09
Bristol-Myers Squibb Co	14.900	USD	686.249	684.325	0,22
Broadcom Inc	7.497	USD	1.283.572	2.209.299	0,72
Cardinal Health Inc	1.535	USD	211.265	268.587	0,09
Carlisle Cos Inc	945	USD	281.453	257.370	0,08
Carvana Co	309	USD	86.382	111.034	0,04
Caterpillar Inc	991	USD	250.593	483.387	0,16
CDW Corp	612	USD	85.111	70.973	0,02
Cencora Inc	1.591	USD	408.954	457.542	0,15
CF Industries Holdings Inc	4.106	USD	298.490	270.389	0,09
Charles Schwab Corp	9.204	USD	718.897	782.981	0,26
Cheniere Energy Inc	944	USD	190.119	156.247	0,05
Chipotle Mexican Grill Inc	5.349	USD	186.323	168.516	0,07
Cigna Group	1.936	USD	519.861	453.698	0,15

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Citigroup Inc	1.486	USD	131.638	147.645	0,05
Cognizant Technology Solutions Corp	1.180	USD	75.441	83.392	0,03
Colgate-Palmolive Co	8.599	USD	683.165	578.563	0,19
Comcast Corp	27.393	USD	783.522	697.158	0,23
Comfort Systems Usa Inc	226	USD	188.644	179.593	0,06
Consolidated Edison Inc	807	USD	68.489	68.246	0,02
Constellation Brands Inc	2.505	USD	348.087	294.257	0,10
Copart Inc	9.846	USD	380.971	328.214	0,11
Corteva Inc	2.177	USD	125.161	124.249	0,04
Costco Wholesale Corp	1.244	USD	987.792	913.407	0,30
Deckers Outdoor Corp	1.239	USD	102.101	109.368	0,04
Devon Energy Corp	13.724	USD	431.922	428.039	0,14
Dexcom Inc	4.493	USD	364.614	253.906	0,08
Dollar Tree Inc	668	USD	52.479	69.965	0,02
DoorDash Inc	1.665	USD	293.588	321.077	0,10
DR Horton Inc	1.506	USD	178.098	184.690	0,06
Duke Energy Corp	2.285	USD	246.432	228.043	0,07
Edison International	7.833	USD	377.120	400.304	0,13
Eli Lilly & Co	1.575	USD	717.031	1.441.203	0,47
EMCOR Group Inc	713	USD	325.322	371.413	0,12
Erie Indemnity Co	287	USD	85.474	70.049	0,02
Expedia Group Inc	344	USD	37.439	82.982	0,03
Exxon Mobil Corp	1.781	USD	181.273	182.490	0,06
First Solar Inc	402	USD	92.937	89.416	0,03
Fortinet Inc	4.623	USD	293.110	312.582	0,10
Gartner Inc	760	USD	156.738	163.253	0,05
GE Aerospace	2.653	USD	484.014	695.818	0,23
GE Vernova LLC	906	USD	403.605	504.180	0,16
Gen Digital Inc	3.636	USD	92.420	84.178	0,03
Gilead Sciences Inc	3.023	USD	284.218	315.929	0,10
GS Acquisition Holdings Corp	2.798	USD	238.349	385.971	0,13
Halliburton Co	8.092	USD	144.291	194.712	0,06
Hilton Worldwide Holdings Inc	1.208	USD	264.526	295.456	0,10
Home Depot Inc	2.059	USD	606.900	603.263	0,20
Honeywell International Inc	1.275	USD	222.114	211.793	0,07
Howmet Aerospace Inc	3.113	USD	380.175	543.427	0,18
IDEXX Laboratories Inc	611	USD	261.544	351.960	0,13
Illinois Tool Works Inc	2.774	USD	635.793	581.750	0,19
Incyte Corp	756	USD	67.258	63.579	0,02
Interactive Brokers Group Inc	4.141	USD	223.291	226.751	0,07
Intuit Inc	899	USD	388.128	507.059	0,17
Intuitive Surgical Inc	485	USD	184.717	233.884	0,08
Jabil Inc	1.632	USD	208.561	316.854	0,10
Johnson & Johnson	1.132	USD	186.048	199.470	0,06
JPMorgan Chase & Co	6.080	USD	918.900	1.668.098	0,56
Kimberly-Clark Taiwan	4.827	USD	553.920	414.659	0,14
KLA Tencor Corp	466	USD	234.943	482.121	0,16
Lam Research Corp	3.941	USD	544.690	574.414	0,19
Las Vegas Sands Corp	2.262	USD	99.806	125.364	0,04
Lennox International Inc	454	USD	242.736	187.708	0,06
Lululemon Athletica Inc	442	USD	138.319	78.209	0,03
Mastercard Inc	2.254	USD	840.112	1.095.631	0,36
McKesson Corp	485	USD	236.387	338.746	0,11
MercadoLibre Inc	231	USD	368.090	396.180	0,13
Merck & Co Inc	9.509	USD	922.763	852.243	0,28

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Meta Platforms Inc	3.715	USD	806.096	2.087.985	0,68
MetLife Inc	4.256	USD	294.403	286.065	0,09
Mettler-Toledo International Inc	63	USD	64.498	74.787	0,02
Micron Technology Inc	1.159	USD	227.690	281.655	0,09
Microsoft Corp	11.328	USD	3.278.046	4.664.692	1,52
Monolithic Power Systems Inc	196	USD	123.949	151.259	0,05
Monster Beverage Corp	8.737	USD	425.045	570.366	0,19
Moody's Corp	1.204	USD	529.242	523.703	0,17
Motorola Solutions Inc	223	USD	96.776	72.783	0,02
MSCI Inc	144	USD	82.392	70.345	0,02
Netflix Inc	6.300	USD	234.642	502.949	0,16
Network Appliance Inc	3.688	USD	402.958	336.283	0,11
Newmont Corp	1.682	USD	116.484	143.001	0,05
Nutanix Inc	1.156	USD	67.256	50.878	0,02
NVIDIA Corp	41.704	USD	1.711.265	6.622.501	2,16
Okta Inc	1.305	USD	101.640	96.082	0,03
Omnicom Group Inc	2.199	USD	140.395	151.194	0,05
Palantir Technologies Inc	5.067	USD	353.392	766.877	0,25
PayPal Holdings Inc	3.321	USD	192.574	165.082	0,05
PepsiCo Inc	3.651	USD	546.755	446.159	0,15
PG&E Corp	20.772	USD	292.466	284.223	0,09
Principal Financial Group Inc	2.347	USD	183.350	176.277	0,06
Progressive Corp	2.521	USD	585.430	488.809	0,16
QUALCOMM Inc	4.611	USD	587.997	671.558	0,22
ResMed Inc	2.335	USD	525.136	478.889	0,16
S&P Global Inc	662	USD	286.487	294.567	0,10
Salesforce Inc	542	USD	125.060	122.254	0,04
ServiceNow Inc	2.500	USD	323.069	326.089	0,11
Sherwin-Williams Co	1.343	USD	418.110	370.533	0,12
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	11.076	USD	276.005	246.898	0,08
Solstice Advanced Materials Inc	1	USD	43	41	-
Synchrony Financial	6.477	USD	264.604	460.110	0,15
Sysco Corp	8.508	USD	598.146	533.828	0,17
T Rowe Price Group Inc	2.314	USD	243.034	201.718	0,07
Tesla Inc	4.028	USD	1.105.930	1.542.400	0,50
Texas Pacific Land Corp	603	USD	173.504	147.468	0,05
TJX Cos Inc	3.781	USD	444.562	494.529	0,16
T-Mobile US Inc	3.507	USD	654.034	606.293	0,20
Toast Inc	2.452	USD	89.389	74.137	0,02
Trade Desk Inc	2.240	USD	114.174	72.400	0,02
Travelers Cos Inc	1.056	USD	250.576	260.806	0,08
Uber Technologies Inc	6.358	USD	444.488	442.345	0,14
UnitedHealth Group Inc	533	USD	236.193	149.814	0,05
Veeva Systems Inc	1.133	USD	203.011	215.352	0,07
VeriSign Inc	532	USD	85.054	110.051	0,04
Verisk Analytics Inc	690	USD	140.631	131.420	0,04
VICI Properties Inc	21.569	USD	613.082	516.429	0,17
Visa Inc	3.447	USD	772.333	1.029.331	0,34
Vistra Corp	2.399	USD	345.808	329.542	0,11
Walmart Inc	1.845	USD	161.790	175.019	0,06
Walt Disney Co	4.226	USD	431.852	409.376	0,13
Wells Fargo & Co	2.903	USD	213.702	230.371	0,08
Western Digital Corp	900	USD	120.330	132.013	0,04
WW Grainger Inc	246	USD	213.225	211.355	0,07
Zoetis Inc	4.330	USD	629.754	463.877	0,15

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Zoom Communications Inc	2.892	USD	183.243	212.483	0,07
Zscaler Inc	718	USD	180.951	137.505	0,04
Totale Stati Uniti d'America			61.286.040	79.424.599	25,96
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			91.985.064	113.622.753	37,14
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
JERSEY					
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	133.482	EUR	3.183.086	3.101.454	1,01
Totale Jersey			3.183.086	3.101.454	1,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			3.183.086	3.101.454	1,01
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	189.725	USD	5.896.585	7.288.852	2,38
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc ¹	345.178	EUR	29.558.428	32.389.778	10,59
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund ²	187.157	EUR	18.862.427	22.062.065	7,21
Totale Irlanda			54.317.440	61.740.695	20,18
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			54.317.440	61.740.695	20,18
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			149.485.590	178.464.902	58,33
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR – Acc ²	692.949	EUR	25.802.350	32.014.248	10,46
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund ²	1.227.091	EUR	27.600.369	28.975.311	9,47
Pzena Global Expanded Value Fund ²	196.695	EUR	30.358.616	39.451.950	12,90
Totale Irlanda			83.761.335	100.441.509	32,83
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			83.761.335	100.441.509	32,83
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ³	136	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			83.761.335	100.441.509	32,83

¹ETF

²OICVM

³ Warrant non quotato.

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	11.000.000	EUR	10.901.059	10.993.070	3,59
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	13.000.000	EUR	12.870.791	12.938.380	4,23
Totale Italia			23.771.850	23.931.450	7,82
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			23.771.850	23.931.450	7,82
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			23.771.850	23.931.450	7,82
TOTALE INVESTIMENTI			257.018.775	302.837.861	98,98
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				3.109.905	1,02
TOTALE PATRIMONIO NETTO				305.947.766	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	178.464.902	57,77
ALTRI VALORI MOBILIARI	100.441.509	32,51
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	23.931.450	7,75
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	24.818	0,01
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	119.119	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	242.616	0,08
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.809.061	0,58
ALTRE ATTIVITÀ	3.885.037	1,26
TOTALE	308.918.512	100,00

DYNAMIC COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	53,00
Stati, province e municipalità	7,82
Software Internet	6,72
Semiconduttori elettronici	3,50
Banche e istituti finanziari	3,08
Attrezzature da ufficio, computer	2,95
Farmaceutici e cosmetici	2,32
Holding e società finanziarie	2,28
Vendite al dettaglio	1,96
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,39
Industria automobilistica	1,07
Petrolio	1,04
Servizi pubblici	0,96
Meccanica, macchinari	0,89
Biotecnologia	0,87
Arte grafica ed editoria	0,84
Elettronica e attrezzature elettriche	0,76
Trasmissione delle informazioni	0,74
Assicurazioni	0,73
Alimentari e distillerie	0,72
Società immobiliari	0,69
Tecnologia aerospaziale	0,63
Costruzioni, materiale da costruzione	0,58
Trasporti	0,54
Tempo libero	0,41
Altri servizi	0,40
Tabacco e liquori	0,30
Beni di consumo	0,28
Metalli non ferrosi	0,27
Metalli preziosi	0,26
Tessile	0,25
Prodotti chimici	0,24
Imprese commerciali	0,17
Prodotti forestali e industria cartaria	0,14
Miniere, industria pesante	0,09
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,05
Agricoltura e pesca	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	98,98
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,02
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	14.349	AUD	265.439	296.072	0,05
BHP Group Ltd	17.856	AUD	417.662	461.202	0,08
Computershare Ltd	6.818	AUD	138.450	132.164	0,02
Fortescue Ltd	16.097	AUD	171.468	201.167	0,03
Pro Medicus Ltd	836	AUD	124.133	104.842	0,02
QBE Insurance Group Ltd	32.705	AUD	394.179	369.352	0,06
REA Group Ltd	1.510	AUD	199.262	157.233	0,03
South32 Ltd	62.532	AUD	106.813	126.399	0,02
Vicinity Centres	265.293	AUD	385.026	385.618	0,07
Totale Australia			2.202.432	2.234.049	0,38
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	6.454	EUR	426.739	664.117	0,11
Raiffeisen Bank International AG	5.751	EUR	201.817	220.263	0,04
Verbund AG	4.435	EUR	289.131	274.970	0,05
Totale Austria			917.687	1.159.350	0,20
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA	4.925	EUR	272.106	270.383	0,05
D'ieteren Group	2.340	EUR	383.081	360.126	0,06
Ucb	4.918	EUR	1.144.128	1.173.435	0,20
Totale Belgio			1.799.315	1.803.944	0,31
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	1.100	USD	87.501	89.840	0,02
Everest Group Ltd	1.614	USD	458.427	466.355	0,08
Hongkong Land Holdings Ltd	62.500	USD	335.245	369.854	0,06
Totale Bermuda			881.173	926.049	0,16
BRASILE					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	628.100	BRL	1.296.995	1.355.612	0,23
Banco do Brasil SA	225.200	BRL	787.360	767.031	0,13
Gerdau SA / Preference shares	414.800	BRL	1.072.330	1.314.196	0,22
Lojas Renner SA	376.700	BRL	1.076.251	787.267	0,13
Totale Brasile			4.232.936	4.224.106	0,71
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	3.128	CAD	394.421	452.248	0,08
Arc Resources Ltd	10.311	CAD	165.793	164.922	0,03
Atkinsrealis Group Inc	5.974	CAD	359.066	328.776	0,06
Bank of Nova Scotia	9.295	CAD	469.545	584.467	0,10
Canadian Imperial Bank of Commerce	3.095	CAD	199.874	239.214	0,04
Canadian National Railway Co	2.774	CAD	220.531	233.909	0,04

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
CANADA (cont.)					
CGI Inc	5.076	CAD	412.790	399.736	0,07
Constellation Software Inc	188	CAD	462.079	385.529	0,07
Dollarama Inc	2.322	CAD	253.895	295.879	0,05
Fairfax Financial Holdings Ltd	120	CAD	171.560	194.985	0,03
Kinross Gold Corp	14.927	CAD	255.300	358.456	0,06
Magna International Inc	37.259	CAD	1.294.939	1.693.423	0,29
Nutrien Ltd	51.211	CAD	2.486.589	2.694.947	0,46
Saputo Inc	4.186	CAD	100.388	107.413	0,02
Suncor Energy Inc	18.375	CAD	608.509	695.326	0,12
Toronto-Dominion Bank	10.986	CAD	740.913	882.756	0,15
Totale Canada			8.596.192	9.711.986	1,67
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd / American Depositary Receipt	2.239	USD	338.541	279.444	0,05
Baidu Inc / American Depositary Receipt	17.097	USD	1.398.807	1.902.077	0,33
Grab Holdings Ltd	43.413	USD	207.945	184.453	0,03
Li Ning Co Ltd	687.000	HKD	1.263.906	1.403.114	0,24
Melco Pbl Entertainment Macau Ltd / American Depositary Receipt	112.527	USD	802.030	725.301	0,12
Sands China Ltd	900.800	HKD	1.424.266	1.931.419	0,33
Sea Ltd / American Depositary Receipt	1.533	USD	219.563	166.516	0,03
Tencent Holdings Ltd	26.200	HKD	1.554.716	1.716.802	0,29
WH Group Ltd	78.817	HKD	68.825	74.753	0,01
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	107.650	HKD	258.459	289.460	0,05
Totale Isole Cayman			7.537.058	8.673.339	1,48
CINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	187.500	HKD	983.259	1.336.312	0,23
Totale Cina			983.259	1.336.312	0,23
CURAÇAO					
Schlumberger NV (SLB)	7.747	USD	242.168	253.165	0,04
Totale Curaçao			242.168	253.165	0,04
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	284	DKK	499.821	556.669	0,10
Danske Bank A/S	3.345	DKK	121.426	142.685	0,02
DSV A/S	1.939	DKK	322.864	419.264	0,07
Novo Nordisk A/S	7.644	DKK	350.410	332.871	0,06
Vestas Wind Systems A/S	11.551	DKK	198.931	268.168	0,05
Totale Danimarca			1.493.452	1.719.657	0,30
FINLANDIA					
Nokia Oyj / American Depositary Receipt	301.127	USD	1.585.180	1.658.897	0,28
Nordea Bank Abp	23.171	EUR	309.159	372.459	0,06
Waertsilae Corp	7.465	EUR	170.757	226.936	0,04
Totale Finlandia			2.065.096	2.258.292	0,38

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
FRANCIA					
AXA SA	14.916	EUR	529.529	610.959	0,10
BNP Paribas SA	22.645	EUR	1.591.744	1.829.490	0,31
Bouygues SA	10.484	EUR	447.345	464.965	0,08
Capgemini SE	7.651	EUR	1.036.473	1.088.355	0,19
Carrefour SA	14.479	EUR	197.711	206.036	0,04
Credit Agricole SA	45.897	EUR	757.054	805.492	0,14
Danone SA	8.719	EUR	638.903	669.445	0,11
Engie SA	45.340	EUR	921.943	1.016.070	0,17
Gecina	3.946	EUR	313.874	319.231	0,05
Hermes International SCA	304	EUR	701.943	645.088	0,11
Kering SA	8.206	EUR	1.461.048	2.470.006	0,42
Klepierre	9.440	EUR	313.505	318.506	0,05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.931	EUR	1.963.961	2.535.495	0,43
Safran SA	4.676	EUR	1.381.515	1.390.643	0,24
Sanofi SA	1.608	EUR	140.887	133.014	0,02
Schneider Electric SE	2.771	EUR	607.491	650.908	0,11
Societe Generale SA	55.277	EUR	3.323.555	3.798.637	0,65
Teleperformance SE	7.534	EUR	714.822	465.903	0,08
TotalEnergies SE	23.602	EUR	1.264.369	1.312.035	0,22
Totale Francia			18.307.672	20.730.278	3,52
GERMANIA					
Allianz SE	1.669	EUR	592.143	651.745	0,11
Bayer AG	12.733	EUR	291.735	471.248	0,08
Bechtle AG	18.023	EUR	677.176	787.245	0,13
CTS Eventim AG & Co KGaA	7.926	EUR	800.045	622.191	0,11
Deutsche Bank AG	9.562	EUR	298.729	316.598	0,05
Deutsche Lufthansa AG	34.318	EUR	242.817	288.477	0,05
Deutsche Post AG	26.340	EUR	981.813	1.230.868	0,21
Deutsche Telekom AG	57.496	EUR	1.734.020	1.590.339	0,27
Dr Ing Hcf Porsche Aktiengesellsch / Preference shares	16.004	EUR	664.649	730.102	0,12
Infineon Technologies AG	76.231	EUR	2.224.622	2.876.196	0,49
Mercedes-Benz Group AG	20.191	EUR	1.099.668	1.212.873	0,21
Rational AG	226	EUR	158.823	149.499	0,03
Siemens AG	2.899	EUR	542.913	693.296	0,12
Siemens Energy AG	19.496	EUR	2.023.721	2.347.318	0,40
Symrise AG	1.333	EUR	103.454	91.817	0,02
Talanx AG	1.388	EUR	154.228	157.954	0,03
Volkswagen AG / Preference shares	731	EUR	70.804	75.695	0,01
Totale Germania			12.661.360	14.293.461	2,44
HONG KONG					
AIA Group Ltd / American Depositary Receipt	18.949	USD	529.155	661.993	0,11
BOC Hong Kong Holdings Ltd	155.612	HKD	627.433	671.045	0,11
China Overseas Land & Investment Ltd	450.500	HKD	717.707	603.702	0,10
Totale Hong Kong			1.874.295	1.936.740	0,32
INDIA					
Hdfc Bank Ltd / American Depositary Receipt	34.960	USD	1.109.540	1.087.691	0,19
Totale India			1.109.540	1.087.691	0,19

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
IRLANDA					
Accenture Plc	6.568	USD	1.473.540	1.500.442	0,26
AIB Group Plc	65.838	EUR	483.997	605.710	0,10
Allegion Plc	1.088	USD	146.263	147.500	0,03
CRH Plc	6.349	USD	432.473	674.661	0,12
Eaton Corp Plc	2.401	USD	611.514	651.149	0,11
Trane Technologies Plc	392	USD	139.316	129.905	0,02
Linde Plc	2.338	USD	846.151	848.823	0,15
Ryanair Holdings Plc	3.055	EUR	83.666	90.275	0,02
Smurfit WestRock Plc	10.369	USD	393.967	341.410	0,06
STERIS Plc	2.671	USD	536.770	576.569	0,10
Totale Irlanda			5.147.657	5.566.444	0,97
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	122.912	EUR	990.935	1.122.186	0,19
Banco BPM SpA	26.004	EUR	292.093	338.572	0,06
BPER Banca SPA	28.254	EUR	252.874	327.746	0,06
Enel SpA	78.068	EUR	644.239	693.010	0,12
FinecoBank Banca Fineco SpA	13.970	EUR	271.311	310.134	0,05
PRADA SpA	76.224	HKD	397.348	375.229	0,06
Prysmian SpA	5.593	EUR	471.124	483.123	0,08
UniCredit SpA	3.899	EUR	231.357	276.517	0,05
Totale Italia			3.551.281	3.926.517	0,67
GIAPPONE					
Advantest Corp	900	JPY	73.244	95.994	0,02
All Nippon Airways Co Ltd	19.200	JPY	321.468	310.702	0,05
Asahi Kasei Corp	18.000	JPY	129.575	135.815	0,02
Asics Corp	5.000	JPY	109.613	101.989	0,02
Baycurrent Consulting Inc	9.600	JPY	416.182	338.966	0,06
Central Japan Railway Co	26.200	JPY	545.952	617.252	0,11
Chubu Electric Power Co Inc	33.200	JPY	390.095	434.998	0,07
Dai Nippon Printing Co Ltd	19.900	JPY	273.056	291.221	0,05
Daifuku Co Ltd	24.600	JPY	639.983	658.533	0,11
Denso Corp	49.900	JPY	611.476	584.957	0,10
ENEOS Holdings Inc	65.200	JPY	325.022	392.073	0,07
Fujikura Ltd	17.250	JPY	1.208.304	1.634.209	0,28
Hoya Corp	3.200	JPY	380.489	411.714	0,07
Idemitsu Kosan Co Ltd	67.500	JPY	383.568	433.771	0,07
Inpex Corp	34.300	JPY	470.819	582.631	0,10
Japan Airlines Co Ltd	14.900	JPY	254.703	235.128	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	47.400	JPY	389.362	424.977	0,07
Japan Tobacco Inc	22.100	JPY	614.993	677.085	0,12
JFE Holdings Inc	42.000	JPY	425.953	455.730	0,08
Kawasaki Heavy Industries Ltd	9.100	JPY	503.829	513.110	0,09
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	23.400	JPY	294.415	277.232	0,05
Keyence Corp	8.100	JPY	2.975.107	2.493.944	0,43
Kobe Bussan Co Ltd	4.800	JPY	116.526	98.822	0,02
Kobe Steel Ltd	68.900	JPY	703.789	775.124	0,13
Kubota Corp	31.500	JPY	353.044	379.271	0,06
Lasertec Corp	700	JPY	75.143	112.725	0,02
Makita Corp	10.900	JPY	290.748	280.480	0,05
Mitsubishi Chemical Group Corp	87.400	JPY	408.648	434.462	0,07
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	89.800	JPY	1.645.028	1.873.179	0,32
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	51.300	JPY	671.702	694.723	0,12
Mizuho Financial Group Inc	24.900	JPY	610.182	770.985	0,13

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
GIAPPONE (cont.)					
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	28.300	JPY	535.737	566.187	0,10
Murata Manufacturing Co Ltd	43.700	JPY	730.247	770.552	0,13
NIDEC CORP	384.800	JPY	5.181.855	4.456.502	0,76
Nippon Mining Holdings Inc	8.300	JPY	79.296	88.370	0,02
NKSJ Holdings	8.400	JPY	222.438	243.482	0,04
Oriental Land Co Ltd	10.000	JPY	194.301	157.451	0,03
Osaka Gas Co Ltd	13.700	JPY	408.127	404.103	0,07
Recruit Holdings Co Ltd	2.000	JPY	97.602	96.116	0,02
SBI Holdings Inc	21.500	JPY	349.099	394.170	0,07
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	19.300	JPY	522.584	510.888	0,09
Sony Group Corp	29.200	JPY	538.586	638.282	0,11
Subaru Corp	29.300	JPY	515.716	540.355	0,09
Sumitomo Corp	19.600	JPY	478.529	576.216	0,10
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	35.500	JPY	793.144	972.113	0,17
Suzuki Motor Corp	5.300	JPY	71.425	67.211	0,01
T&D Holdings Inc	20.100	JPY	388.026	394.708	0,07
TDK Corp	32.200	JPY	394.402	386.738	0,07
Tokyo Electron Ltd	2.600	JPY	400.928	484.722	0,08
Toyota Motor Corp	49.300	JPY	842.991	898.754	0,15
Unicharm Corp	20.500	JPY	128.304	99.666	0,02
West Japan Railway Co	13.700	JPY	239.691	232.638	0,04
Totale Giappone			29.725.046	30.501.026	5,24
JERSEY					
Aptiv Plc	5.125	USD	336.706	332.037	0,06
Glencore International Plc	304.837	GBP	1.253.716	1.419.361	0,24
Totale Jersey			1.590.422	1.751.398	0,30
LUSSEMBURGO					
Tenaris SA	15.897	EUR	260.027	262.459	0,04
Totale Lussemburgo			260.027	262.459	0,04
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	33.143	EUR	845.810	987.330	0,17
Adyen BV	142	EUR	201.395	195.250	0,03
Argenx SE	517	EUR	308.657	370.586	0,06
ASML Holding NV	3.869	EUR	2.429.474	3.564.897	0,61
Ferrari Nv E	973	EUR	376.489	310.095	0,05
ING Groep NV	20.754	EUR	415.932	498.304	0,09
Koninklijke Ahold Delhaize NV	19.917	EUR	706.163	694.506	0,12
NN Group NV	2.507	EUR	150.882	164.810	0,03
NXP Semiconductors NV	10.892	USD	1.973.735	2.013.042	0,34
Prosus NV	3.519	EUR	210.338	185.979	0,03
Randstad NV	17.584	EUR	621.228	569.194	0,10
Stellantis NV	7.993	EUR	71.052	75.622	0,01
STMicroelectronics NV	81.915	EUR	1.659.732	1.838.319	0,31
Totale Paesi Bassi			9.970.887	11.467.934	1,95
NORVEGIA					
Equinor ASA	72.685	NOK	1.490.590	1.454.129	0,25
Kongsberg Gruppen ASA	6.580	NOK	139.714	143.636	0,02

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
NORVEGIA (cont.)					
Norsk Hydro ASA	45.651	NOK	259.481	301.347	0,05
Telenor ASA	40.970	NOK	579.819	507.348	0,09
Totale Norvegia			2.469.604	2.406.460	0,41
PANAMA					
Carnival Corp	31.357	USD	750.174	815.396	0,14
Totale Panama			750.174	815.396	0,14
SINGAPORE					
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	68.000	SGD	763.498	889.648	0,15
Singapore Airlines Ltd	90.100	SGD	412.025	381.792	0,07
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	47.700	SGD	89.590	109.906	0,02
Totale Singapore			1.265.113	1.381.346	0,24
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	43.463	KRW	2.000.391	3.080.179	0,53
Samsung Electronics Co Ltd / Global Depositary Receipt	265	USD	386.687	466.167	0,08
Samsung SDI Co Ltd	6.659	KRW	1.252.421	1.060.730	0,18
Shinhan Financial Group Co Ltd	17.992	KRW	801.733	817.792	0,14
Totale Corea del Sud			4.441.232	5.424.868	0,93
SPAGNA					
Aena SA	11.727	EUR	276.048	279.337	0,05
Amadeus IT Group SA	7.795	EUR	532.476	489.838	0,08
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	37.280	EUR	563.214	747.464	0,13
Banco Santander SA	9.766	EUR	78.087	98.344	0,02
Iberdrola SA	40.941	EUR	534.015	755.976	0,13
Industria de Diseno Textil SA	13.462	EUR	640.973	758.449	0,13
International Consolidated Airlines Group SA	21.819	GBP	99.699	103.529	0,02
Naturgy Energy Group SA	14.217	EUR	377.686	368.505	0,06
Totale Spagna			3.102.198	3.601.442	0,62
SVEZIA					
Atlas Copco AB	33.721	SEK	504.149	517.167	0,09
Beijer Ref AB	13.354	SEK	178.616	183.900	0,03
Boliden AB	34.652	SEK	988.496	1.648.906	0,28
Evolution AB	4.922	SEK	296.793	286.310	0,05
Hexagon AB	54.768	SEK	508.566	553.902	0,09
Sandvik AB	17.075	SEK	439.264	474.069	0,08
Svenska Handelsbanken AB	50.454	SEK	582.536	626.073	0,11
Swedbank AB	24.305	SEK	604.510	720.822	0,12
Totale Svezia			4.102.930	5.011.149	0,85
SVIZZERA					
ABB Ltd	2.780	CHF	157.596	176.928	0,03
Adecco SA	25.823	CHF	596.100	641.620	0,11
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	7	CHF	89.581	87.190	0,01
Chubb Ltd	1.508	USD	376.001	400.764	0,07
Cie Financiere Richemont AG	13.730	CHF	2.125.601	2.538.685	0,43

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
SVIZZERA (cont.)					
Geberit AG	2.142	CHF	1.275.536	1.426.312	0,24
Givaudan AG	40	CHF	142.423	135.239	0,02
Julius Baer Group Ltd	18.955	CHF	1.061.147	1.271.136	0,22
Lafargeholcim Ltd	10.291	CHF	765.228	859.998	0,15
Nestle SA	32.621	CHF	2.969.840	2.760.427	0,47
Novartis AG	9.522	CHF	964.450	1.121.560	0,19
Roche Holding AG	1.781	CHF	495.519	628.183	0,11
UBS Group AG	6.249	CHF	203.836	248.214	0,04
Totale Svizzera			11.222.858	12.296.256	2,09
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	105.000	TWD	3.044.109	4.410.354	0,75
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	27.000	USD	3.921.866	6.986.274	1,19
Totale Taiwan			6.965.975	11.396.628	1,94
REGNO UNITO					
3i Group Plc	10.474	GBP	516.568	391.418	0,07
Admiral Group Plc	4.744	GBP	183.266	172.558	0,03
Ashtead Group Plc	3.522	GBP	204.709	205.153	0,04
AstraZeneca Plc	9.077	GBP	1.131.331	1.433.566	0,24
Auto Trader Group Plc	39.989	GBP	373.460	268.563	0,05
BAE Systems Plc	35.952	GBP	763.607	705.740	0,12
Barclays Plc	65.811	GBP	283.983	358.733	0,06
BP Plc	118.388	GBP	589.200	586.822	0,10
Centrica Plc	255.406	GBP	486.282	495.952	0,08
Diageo Plc	71.160	GBP	1.713.305	1.306.821	0,22
GSK Plc	53.148	GBP	920.051	1.110.559	0,19
Haleon Plc	157.968	GBP	712.617	678.078	0,12
HSBC Holdings Plc	208.487	GBP	2.260.720	2.802.749	0,48
InterContinental Hotels Group Plc	21.890	GBP	2.040.016	2.622.338	0,45
Intertek Group Plc	12.165	GBP	654.088	644.509	0,11
JD Sports Fashion Plc	101.389	GBP	84.793	98.074	0,02
Land Securities Group Plc	56.743	GBP	403.573	404.216	0,07
Lloyds Banking Group Plc	440.255	GBP	456.895	495.340	0,08
NatWest Group Plc	85.912	GBP	539.164	641.327	0,11
Prudential Plc	127.895	GBP	1.205.466	1.676.411	0,29
RELX Plc	14.512	GBP	581.005	501.933	0,09
Rolls-Royce Holdings Plc	204.561	GBP	2.563.572	2.694.212	0,46
Royalty Pharma Plc	3.621	USD	110.689	119.133	0,02
Schroders Plc	79.199	GBP	339.114	369.169	0,06
Shell Plc	65.305	GBP	2.018.944	2.049.312	0,35
Unilever Plc	13.755	GBP	743.496	765.532	0,13
Vodafone Group Plc	558.366	GBP	534.440	632.322	0,11
Whitbread Plc	23.648	GBP	785.465	690.630	0,12
Totale Regno Unito			23.199.819	24.921.170	4,27
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	4.729	USD	578.936	644.653	0,11
Adobe Inc	1.632	USD	507.516	486.341	0,08
Airbnb Inc	3.553	USD	387.671	410.586	0,07
Alaska Air Group Inc	40.963	USD	1.491.684	1.754.386	0,30
Alcoa Corp	25.201	USD	555.777	1.140.262	0,19

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Allstate Corp	1.829	USD	337.508	324.157	0,06
Alnylam Pharmaceuticals Inc	546	USD	204.289	184.867	0,03
Alphabet Inc	49.450	USD	8.866.259	13.178.807	2,25
Alphabet Inc Shs C	12.612	USD	2.033.064	3.369.786	0,58
Altria Group Inc	15.244	USD	784.382	748.409	0,13
Amazon.com Inc	31.456	USD	5.524.876	6.182.190	1,06
American Express Co	2.522	USD	479.638	794.426	0,14
American International Group Inc	4.470	USD	293.414	325.606	0,06
Ameriprise Financial Inc	1.726	USD	740.627	720.615	0,12
AMETEK Inc	3.801	USD	555.206	664.467	0,11
Amgen Inc	1.869	USD	492.205	520.876	0,09
Amphenol Corp	20.622	USD	2.151.139	2.372.904	0,41
Annaly Capital Management Inc	19.265	USD	342.211	366.780	0,06
Aon Global Ltd	259	USD	77.029	77.820	0,01
Apollo Global Management Inc	3.100	USD	358.297	382.099	0,07
Apple Inc	30.620	USD	6.000.466	7.087.874	1,21
AppLovin Corp	2.535	USD	1.017.689	1.454.412	0,25
Archer-Daniels-Midland Co	12.657	USD	656.398	619.567	0,11
Arista Networks Inc	9.506	USD	1.143.217	1.060.557	0,18
Arrow Electronics Inc	12.542	USD	1.223.730	1.176.617	0,20
Arthur J Gallagher & Co	2.051	USD	500.288	451.938	0,08
AT&T Inc	13.360	USD	286.480	282.568	0,05
Automatic Data Processing Inc	3.474	USD	862.357	760.881	0,13
AutoZone Inc	1.075	USD	3.458.260	3.104.315	0,53
Bank of America Corp	54.021	USD	2.366.367	2.529.826	0,43
Bath & Body Works Inc	25.602	USD	691.827	437.727	0,07
Baxter International Inc	44.377	USD	1.195.332	722.078	0,12
Berkshire Hathaway Inc	2.563	USD	1.121.369	1.096.932	0,19
BlackRock Inc	691	USD	518.609	629.746	0,11
Booking Holdings Inc	30	USD	136.937	136.796	0,02
Boston Scientific Corp	17.639	USD	1.411.329	1.432.056	0,24
Bristol-Myers Squibb Co	22.104	USD	879.150	1.015.190	0,17
Broadcom Inc	8.446	USD	2.182.083	2.488.962	0,43
Capital One Financial Corp	4.156	USD	767.989	857.634	0,15
Cardinal Health Inc	4.043	USD	593.505	707.426	0,12
Carlisle Cos Inc	1.240	USD	383.031	337.712	0,06
Carrier Global Corp	33.400	USD	1.786.827	1.502.709	0,26
Caterpillar Inc	1.085	USD	420.884	529.238	0,09
CDW Corp	2.041	USD	294.239	236.693	0,04
Cencora Inc	2.396	USD	656.384	689.045	0,12
Centene Corp	27.259	USD	687.774	955.092	0,16
CF Industries Holdings Inc	6.211	USD	454.429	409.007	0,07
Charles Schwab Corp	16.095	USD	1.297.837	1.369.196	0,23
Cheniere Energy Inc	1.867	USD	366.834	309.018	0,05
Chevron Corp	3.649	USD	476.968	473.536	0,08
Cigna Group	4.625	USD	1.166.125	1.083.859	0,19
Citigroup Inc	20.605	USD	1.639.595	2.047.254	0,35
Citizens Financial Group Inc	10.256	USD	486.797	510.071	0,09
CME Group Inc	11.855	USD	2.791.515	2.756.493	0,47
Coca-Cola Co	14.941	USD	893.881	889.374	0,15
Cognizant Technology Solutions Corp	9.286	USD	622.430	656.254	0,11
Colgate-Palmolive Co	10.475	USD	757.620	704.785	0,12
Comcast Corp	57.345	USD	1.526.896	1.459.442	0,25
Comfort Systems Usa Inc	101	USD	80.713	80.261	0,01
ConocoPhillips	9.518	USD	869.909	758.636	0,13

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Consolidated Edison Inc	4.626	USD	392.622	391.208	0,07
Constellation Brands Inc	4.771	USD	572.871	560.439	0,10
Copart Inc	51.881	USD	2.410.941	1.729.440	0,30
Corteva Inc	3.510	USD	193.473	200.328	0,03
Costco Wholesale Corp	1.078	USD	905.185	791.522	0,14
CVS Health Corp	9.757	USD	665.237	659.301	0,11
Danaher Corp	4.574	USD	890.702	891.549	0,15
Deckers Outdoor Corp	1.113	USD	91.186	98.246	0,02
Devon Energy Corp	20.672	USD	614.910	644.740	0,11
Dexcom Inc	2.424	USD	127.317	136.984	0,02
Diamondback Energy Inc	870	USD	109.344	111.360	0,02
Dollar General Corp	7.121	USD	630.130	805.020	0,14
Dollar Tree Inc	1.573	USD	125.686	164.753	0,03
DoorDash Inc	965	USD	182.017	186.090	0,03
Dow Inc	35.148	USD	704.909	699.698	0,12
DR Horton Inc	4.337	USD	518.102	531.873	0,09
Duke Energy Corp	3.909	USD	412.941	390.118	0,07
Edison International	9.176	USD	452.685	468.937	0,08
Elevance Health Inc	14.170	USD	4.038.266	4.229.464	0,72
Eli Lilly & Co	1.885	USD	1.375.011	1.724.869	0,29
EMCOR Group Inc	525	USD	265.352	273.481	0,05
Entergy Corp	6.030	USD	484.058	474.565	0,08
EOG Resources Inc	7.508	USD	731.658	671.306	0,11
EPAM Systems Inc	7.239	USD	1.002.677	1.262.826	0,22
Equifax Inc	2.392	USD	470.077	441.923	0,08
Erie Indemnity Co	294	USD	87.023	71.757	0,01
Expedia Group Inc	640	USD	105.879	154.386	0,03
Exxon Mobil Corp	24.664	USD	2.377.543	2.527.196	0,43
First Citizens BancShares Inc	220	USD	357.111	402.026	0,07
First Horizon Corp	25.129	USD	487.863	511.374	0,09
First Solar Inc	633	USD	144.762	140.797	0,02
Fleetcor Technologies Inc	2.218	USD	577.435	568.319	0,10
Fortinet Inc	2.105	USD	147.488	142.329	0,02
Gartner Inc	677	USD	144.628	145.424	0,02
GE Aerospace	12.475	USD	2.623.462	3.271.892	0,56
GE Vernova LLC	2.126	USD	778.541	1.183.099	0,20
General Motors Co	27.717	USD	1.514.857	1.919.150	0,33
Gilead Sciences Inc	3.506	USD	333.465	366.407	0,06
Global Payments Inc	2.212	USD	146.898	145.778	0,02
Graco Inc	26.617	USD	1.926.744	1.857.716	0,32
GS Acquisition Holdings Corp	1.745	USD	218.908	240.715	0,04
Halliburton Co	75.133	USD	1.553.411	1.807.875	0,31
Hartford Insurance Group Inc	1.855	USD	206.957	217.650	0,04
Home Depot Inc	1.770	USD	591.230	518.589	0,09
Honeywell International Inc	2.791	USD	470.571	463.618	0,08
Howmet Aerospace Inc	1.669	USD	262.728	291.352	0,05
Humana Inc	10.544	USD	2.184.467	2.299.489	0,39
IDEXX Laboratories Inc	426	USD	210.423	245.393	0,04
Illinois Tool Works Inc	3.401	USD	733.156	713.241	0,12
Incyte Corp	1.161	USD	106.566	97.640	0,02
Interactive Brokers Group Inc	3.294	USD	176.878	180.371	0,03
Intercontinental Exchange Inc	4.459	USD	573.180	614.909	0,11
Intuit Inc	1.759	USD	962.316	992.121	0,17
Intuitive Surgical Inc	314	USD	147.086	151.422	0,03
IQVIA Holdings Inc	2.899	USD	513.172	556.400	0,10
Jabil Inc	2.312	USD	388.913	448.876	0,08

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Johnson & Johnson	18.194	USD	2.715.644	3.205.967	0,55
JPMorgan Chase & Co	22.948	USD	5.525.935	6.295.972	1,08
Kimberly-Clark Taiwan	5.984	USD	629.834	514.050	0,09
KLA Tencor Corp	283	USD	243.192	292.790	0,05
Kroger Co	5.503	USD	310.706	292.756	0,05
L3Harris Technologies Inc	2.118	USD	535.182	529.423	0,09
Lam Research Corp	6.586	USD	720.573	959.931	0,16
Las Vegas Sands Corp	51.031	USD	1.794.636	2.828.224	0,48
LCI Industries Inc	8.568	USD	753.534	885.215	0,15
Lear Corp	14.189	USD	1.060.453	1.384.528	0,24
Lennox International Inc	354	USD	171.404	146.363	0,03
Lowe's Cos Inc	3.412	USD	781.782	700.616	0,12
Lululemon Athletica Inc	2.010	USD	371.887	355.654	0,06
Manpower Inc	28.100	USD	1.053.671	711.323	0,12
Marathon Petroleum Corp	4.399	USD	686.506	609.144	0,10
Masco Corp	9.940	USD	615.385	537.096	0,09
Mastercard Inc	8.835	USD	4.210.623	4.294.542	0,73
McDonald's Corp	2.446	USD	635.966	636.529	0,11
McKesson Corp	775	USD	512.125	541.296	0,09
MercadoLibre Inc	135	USD	289.632	231.534	0,04
Merck & Co Inc	28.824	USD	2.068.570	2.583.349	0,44
Meta Platforms Inc	7.328	USD	4.124.801	4.118.642	0,70
MetLife Inc	11.032	USD	763.433	741.510	0,13
Mettler-Toledo International Inc	1.493	USD	1.427.422	1.772.340	0,30
Microsoft Corp	36.041	USD	13.152.869	14.841.116	2,54
Mohawk Industries Inc	11.850	USD	1.255.626	1.102.818	0,19
Monolithic Power Systems Inc	188	USD	141.847	145.086	0,02
Monster Beverage Corp	7.212	USD	411.632	470.811	0,08
Moody's Corp	12.255	USD	4.827.535	5.330.552	0,91
Morgan Stanley	18.279	USD	2.110.939	2.763.056	0,47
MSCI Inc	4.725	USD	2.225.206	2.308.207	0,39
Netflix Inc	2.569	USD	259.454	205.091	0,04
Network Appliance Inc	3.642	USD	343.773	332.089	0,06
Neurocrine Biosciences Inc	3.344	USD	448.589	403.831	0,07
Newmont Corp	10.524	USD	763.444	894.735	0,15
NVIDIA Corp	60.079	USD	6.624.226	9.540.410	1,63
Okta Inc	2.424	USD	167.259	178.469	0,03
Omnicom Group Inc	5.869	USD	381.259	403.527	0,07
Oracle Corp	8.935	USD	1.098.320	1.482.840	0,25
Otis Worldwide Corp	22.700	USD	1.869.742	1.688.318	0,29
Palantir Technologies Inc	792	USD	129.647	119.867	0,02
Patterson-UTI Energy Inc	150.486	USD	775.623	782.894	0,13
PayPal Holdings Inc	5.029	USD	305.056	249.983	0,04
PepsiCo Inc	17.135	USD	2.048.926	2.093.929	0,36
Pfizer Inc	3.193	USD	70.855	67.697	0,01
PG&E Corp	47.376	USD	675.413	648.246	0,11
PNC Financial Services Group Inc	2.919	USD	492.266	518.781	0,09
Principal Financial Group Inc	7.748	USD	558.663	581.933	0,10
Progressive Corp	2.201	USD	472.262	426.763	0,07
Prudential Financial Inc	1.438	USD	134.983	138.212	0,02
QUALCOMM Inc	5.204	USD	747.723	757.924	0,13
Regeneron Pharmaceuticals Inc	959	USD	478.072	630.272	0,11
Regions Financial Corp	8.941	USD	180.659	206.310	0,04
ResMed Inc	4.485	USD	974.775	919.837	0,16
S&P Global Inc	2.173	USD	939.442	966.911	0,17
ServiceNow Inc	7.450	USD	1.187.067	971.744	0,17

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Sherwin-Williams Co	8.585	USD	2.559.517	2.368.596	0,40
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	7.442	USD	175.300	165.892	0,03
Synchrony Financial	9.057	USD	535.787	643.387	0,11
Sysco Corp	12.074	USD	782.660	757.574	0,13
T Rowe Price Group Inc	23.831	USD	1.979.043	2.077.413	0,36
Target Corp	2.392	USD	201.791	199.087	0,03
Teradyne Inc	2.650	USD	386.083	436.744	0,07
Tesla Inc	2.720	USD	866.582	1.041.542	0,18
Texas Pacific Land Corp	933	USD	247.981	228.172	0,04
Thermo Fisher Scientific Inc	1.764	USD	758.785	870.322	0,15
TJX Cos Inc	30.042	USD	3.310.202	3.929.288	0,67
T-Mobile US Inc	4.381	USD	863.049	757.391	0,13
Toast Inc	5.681	USD	190.521	171.767	0,03
Travelers Cos Inc	1.579	USD	370.583	389.974	0,07
Truist Financial Corp	3.201	USD	121.653	134.123	0,02
Uber Technologies Inc	3.975	USD	321.409	276.553	0,05
Union Pacific Corp	974	USD	184.138	191.839	0,03
UnitedHealth Group Inc	7.028	USD	2.259.820	1.975.404	0,34
Universal Health Services Inc	1.673	USD	309.294	310.569	0,05
Valero Energy Corp	1.473	USD	214.186	204.172	0,03
Veeva Systems Inc	950	USD	209.079	180.568	0,03
Verizon Communications Inc	19.602	USD	707.876	679.799	0,12
VICI Properties Inc	29.285	USD	788.777	701.174	0,12
Visa Inc	6.058	USD	1.715.040	1.809.018	0,31
Vistra Corp	1.645	USD	249.466	225.968	0,04
Walmart Inc	1.169	USD	103.447	110.893	0,02
Walt Disney Co	8.363	USD	816.538	810.131	0,14
Waste Management Inc	2.955	USD	531.384	552.806	0,09
Wells Fargo & Co	9.546	USD	673.655	757.535	0,13
WW Grainger Inc	337	USD	292.193	289.540	0,05
Zoetis Inc	4.300	USD	564.616	460.663	0,08
Zoom Communications Inc	1.613	USD	119.808	118.512	0,02
Totale Stati Uniti d'America			212.523.127	233.415.634	39,90
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			385.191.985	426.494.546	72,89
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	55.500.000	EUR	58.359.915	57.863.745	9,89
Totale Italia			58.359.915	57.863.745	9,89
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			58.359.915	57.863.745	9,89

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Ishares MSCI Europe Ucits ETF Eur (Dist) ¹	2.435.832	EUR	87.090.484	89.492.468	15,29
Totale Irlanda			87.090.484	89.492.468	15,29
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			87.090.484	89.492.468	15,29
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			530.642.384	573.850.759	98,07
TOTALE INVESTIMENTI			530.642.384	573.850.759	98,07
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				11.312.478	1,93
TOTALE PATRIMONIO NETTO				585.163.237	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)				
Descrizione			Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			573.850.759	96,28
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC			11.327	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO			1.408.561	0,24
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI			4.311.051	0,72
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER			14.442.593	2,42
ALTRE ATTIVITÀ			2.000.966	0,34
TOTALE			596.025.257	100,00

¹ ETF

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	15,29
Stati, province e municipalità	9,89
Software Internet	9,35
Semiconduttori elettronici	9,34
Banche e istituti finanziari	7,80
Holding e società finanziarie	5,39
Vendite al dettaglio	4,18
Farmaceutici e cosmetici	3,42
Petrolio	2,93
Meccanica, macchinari	2,43
Industria automobilistica	2,21
Elettronica e attrezzature elettriche	1,93
Assicurazioni	1,92
Tempo libero	1,78
Attrezzature da ufficio, computer	1,78
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,66
Costruzioni, materiale da costruzione	1,50
Alimentari e distillerie	1,48
Trasmissione delle informazioni	1,37
Trasporti	1,32
Altri servizi	1,32
Servizi pubblici	1,23
Miniere, industria pesante	1,20
Tecnologia aerospaziale	0,94
Arte grafica ed editoria	0,90
Prodotti chimici	0,88
Società immobiliari	0,67
Biotecnologia	0,65
Tabacco e liquori	0,62
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,55
Beni di consumo	0,49
Industria dell'orologeria	0,43
Tessile	0,38
Metalli preziosi	0,26
Imprese commerciali	0,26
Metalli non ferrosi	0,11
Servizi ambientali e riciclaggio	0,09
Prodotti forestali e industria cartaria	0,09
Agricoltura e pesca	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	98,07
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,93
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
BAWAG Group AG	6.601	EUR	739.451	851.529	0,02
Erste Group Bank AG	24.963	EUR	2.095.598	2.568.693	0,06
Verbund AG	11.627	EUR	716.674	720.874	0,02
Totale Austria			3.551.723	4.141.096	0,10
BELGIO					
Elia Group SA	7.397	EUR	754.935	811.451	0,02
Kbc Ancora	3.258	EUR	218.768	238.811	0,01
KBC Groupe SA	19.502	EUR	1.959.569	2.169.598	0,05
Totale Belgio			2.933.272	3.219.860	0,08
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	10.557	USD	855.558	862.214	0,02
Totale Bermuda			855.558	862.214	0,02
CANADA					
Ats Corp	34.800	CAD	831.490	817.310	0,02
Totale Canada			831.490	817.310	0,02
REPUBBLICA CECA					
Ceske Energeticke Zavody As	43.989	CZK	2.315.952	2.356.684	0,06
Totale Repubblica Ceca			2.315.952	2.356.684	0,06
DANIMARCA					
Orsted AS	89.708	DKK	1.661.049	1.469.510	0,04
ROCKWOOL A/S	76.238	DKK	2.461.577	2.300.716	0,06
Totale Danimarca			4.122.626	3.770.226	0,10
FINLANDIA					
Fortum Oyj	76.908	EUR	1.383.694	1.398.187	0,03
Nordea Bank Abp	295.545	EUR	4.160.098	4.753.841	0,12
Totale Finlandia			5.543.792	6.152.028	0,15
FRANCIA					
Alstom SA	132.765	EUR	2.736.018	3.341.695	0,08
BNP Paribas SA	215.952	EUR	15.695.192	17.446.762	0,43
Credit Agricole SA	225.574	EUR	3.736.592	3.958.824	0,10
Engie SA	309.304	EUR	6.739.851	6.931.503	0,17
Societe Generale SA	139.543	EUR	7.862.204	9.589.395	0,23
SPIE SA	57.634	EUR	2.743.724	2.839.051	0,07
Veolia Environnement SA	107.912	EUR	3.160.323	3.207.145	0,08
Totale Francia			42.673.904	47.314.375	1,16

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
GERMANIA					
Commerzbank Aktiengesellschaft	62.235	EUR	1.953.397	2.246.684	0,05
E.ON SE	709.426	EUR	10.831.630	11.439.494	0,28
GEA Group AG	47.530	EUR	3.012.270	2.747.234	0,07
Heidelberg Materials AG	23.661	EUR	4.701.475	5.276.403	0,13
KION Group AG	47.672	EUR	2.747.577	3.253.614	0,08
Knorr-Bremse AG	39.387	EUR	3.317.146	3.747.673	0,09
Nordex SE	120.226	EUR	2.560.552	3.500.981	0,09
Siemens AG	28.382	EUR	6.493.190	6.787.555	0,17
Siemens Energy AG	68.262	EUR	6.232.506	8.218.745	0,20
Thyssenkrupp AG	218.667	EUR	1.588.251	2.027.918	0,05
TKMS AG & Co Kgaa	10.934	EUR	662.840	722.737	0,02
United Internet AG	91.347	EUR	2.464.524	2.528.485	0,06
Totale Germania			46.565.358	52.497.523	1,29
IRLANDA					
Accenture Plc	9.936	USD	2.148.360	2.269.853	0,06
AIB Group Plc	173.650	EUR	1.328.375	1.597.580	0,04
Bank of Ireland Group Plc	71.992	EUR	989.325	1.178.869	0,03
Eaton Corp Plc	18.220	USD	5.702.477	4.941.251	0,12
Trane Technologies Plc	18.648	USD	6.469.701	6.179.745	0,15
Johnson Controls International Plc	86.152	USD	8.340.600	8.784.284	0,21
Kingspan Group Plc	45.417	EUR	3.218.466	3.367.671	0,08
Linde Plc	16.828	USD	6.484.647	6.109.490	0,15
Medtronic Plc	52.245	USD	4.638.944	4.273.196	0,10
NVent Electric Plc	9.699	USD	827.114	842.102	0,02
Seagate Technology Holdings Plc	34.804	USD	7.464.446	8.160.989	0,20
TE Connectivity Plc	67.033	USD	13.528.128	12.985.379	0,32
Totale Irlanda			61.140.583	60.690.409	1,48
ITALIA					
Banca Generali SPA	4.877	EUR	234.109	278.964	0,01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	184.785	EUR	1.360.593	1.687.087	0,04
Banco BPM SpA	105.229	EUR	1.320.025	1.370.082	0,03
BPER Banca SPA	118.426	EUR	1.109.237	1.373.742	0,03
Enel SpA	1.381.539	EUR	12.061.224	12.263.922	0,30
FinecoBank Banca Fineco SpA	53.177	EUR	999.565	1.180.529	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	1.332.768	EUR	7.263.378	7.891.319	0,19
Snam SpA	342.299	EUR	1.902.429	1.936.043	0,05
Terna - Rete Elettrica Nazionale	238.556	EUR	2.104.802	2.159.886	0,05
UniCredit SpA	137.185	EUR	8.768.510	9.729.160	0,24
Totale Italia			37.123.872	39.870.734	0,97
GIAPPONE					
Aeon Co Ltd	273.500	JPY	3.604.031	3.680.062	0,09
Aisin Corp	205.700	JPY	3.356.822	3.269.493	0,08
Astellas Pharma Inc	209.200	JPY	2.361.814	2.378.498	0,06
Bridgestone Corp	118.600	JPY	2.351.236	2.263.905	0,06
Daiwa Securities Group Inc	316.800	JPY	2.344.731	2.358.501	0,06
Fuji Electric Co Ltd	94.900	JPY	5.976.885	6.108.807	0,15
Fujikura Ltd	25.700	JPY	2.659.926	2.434.733	0,06
Fujitsu Ltd	103.600	JPY	2.368.293	2.436.235	0,06
Hoya Corp	17.500	JPY	2.279.654	2.251.559	0,05
Ishikawajima Harima Heavy Industries Co	195.100	JPY	3.276.925	2.919.254	0,07

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
GIAPPONE (cont.)					
Japan Post Bank Co Ltd	715.700	JPY	8.074.350	8.588.129	0,21
Kajima Corp	146.100	JPY	4.626.749	4.630.873	0,11
Kyocera Corp	195.200	JPY	2.347.799	2.329.072	0,06
Marubeni Corp	154.000	JPY	3.757.030	3.641.507	0,09
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	126.900	JPY	3.000.273	2.647.065	0,06
Mizuho Financial Group Inc	244.900	JPY	7.525.244	7.582.902	0,18
Murata Manufacturing Co Ltd	393.100	JPY	7.489.817	6.931.438	0,17
NEC Corp	110.000	JPY	3.406.907	3.172.919	0,08
Nintendo Co Ltd	34.100	JPY	2.186.867	1.962.579	0,05
Nitto Denko Corp	189.400	JPY	4.042.595	3.822.175	0,09
Obayashi Corp	150.200	JPY	2.641.826	2.667.207	0,06
Osaka Gas Co Ltd	114.000	JPY	3.351.906	3.362.610	0,08
Renesas Electronics Corp	497.500	JPY	6.051.206	5.783.339	0,14
Ryohin Keikaku Co	142.700	JPY	2.409.625	2.156.517	0,05
SBI Holdings Inc	155.400	JPY	2.899.551	2.849.027	0,07
SoftBank Group Corp	119.600	JPY	3.134.844	2.858.615	0,07
Subaru Corp	127.300	JPY	2.393.146	2.347.686	0,06
Sumisho Computer Systems Corp	73.700	JPY	2.304.806	2.265.578	0,06
Sumitomo Electric Industries Ltd	101.500	JPY	3.995.556	3.487.373	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	291.800	JPY	7.764.096	7.990.497	0,19
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	195.200	JPY	4.956.116	5.065.320	0,12
TDK Corp	322.700	JPY	4.282.621	3.875.784	0,09
Tokyo Gas Co Ltd	69.800	JPY	2.360.317	2.352.713	0,06
Tsuruha Holdings Inc	149.300	JPY	2.345.614	2.334.116	0,06
Yokogawa Electric Corp	153.200	JPY	4.254.158	4.174.343	0,10
Totale Giappone			132.183.336	128.980.431	3,14
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	48.064	EUR	1.248.918	1.431.827	0,03
ING Groep NV	258.227	EUR	5.529.996	6.200.030	0,15
NXP Semiconductors NV	59.575	USD	11.841.183	11.010.558	0,27
Totale Paesi Bassi			18.620.097	18.642.415	0,45
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA	771.104	EUR	570.281	691.063	0,02
EDP SA	529.778	EUR	1.992.149	2.074.081	0,05
Totale Portogallo			2.562.430	2.765.144	0,07
PORTO RICO					
Oriental Financial Group	8.511	USD	288.384	296.974	0,01
Popular Inc	16.303	USD	1.586.060	1.728.511	0,04
Totale Porto Rico			1.874.444	2.025.485	0,05
SINGAPORE					
Flex Ltd	156.400	USD	9.043.873	8.046.054	0,20
Totale Singapore			9.043.873	8.046.054	0,20
COREA DEL SUD					
SK Hynix Inc	22.563	KRW	7.524.848	8.681.903	0,21
Totale Corea del Sud			7.524.848	8.681.903	0,21

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
SPAGNA					
Acciona SA	4.139	EUR	742.218	769.440	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	482.715	EUR	7.728.435	9.678.436	0,24
Banco de Sabadell SA	467.849	EUR	1.510.491	1.574.312	0,04
Banco Santander SA	1.236.084	EUR	10.599.451	12.447.366	0,30
Bankinter, SA	60.108	EUR	789.791	850.829	0,02
CaixaBank SA	302.724	EUR	2.651.509	3.161.952	0,08
EDP Renovaveis SA	52.837	EUR	623.799	636.157	0,02
Endesa SA	53.800	EUR	1.642.313	1.647.894	0,04
Iberdrola SA	1.078.156	EUR	19.309.948	19.908.151	0,49
Naturgy Energy Group SA	32.790	EUR	804.830	849.917	0,02
Redeia Corp SA	68.498	EUR	1.024.429	1.039.115	0,03
Unicaja Banco SA E	92.290	EUR	213.350	256.382	0,01
Totale Spagna			47.640.564	52.819.951	1,31
SVEZIA					
Atlas Copco AB	381.223	SEK	5.449.339	5.846.687	0,14
Ssab Svenskt Stal Ab	504.264	SEK	2.439.265	3.244.392	0,08
Volvo AB	206.813	SEK	5.219.658	5.652.163	0,14
Totale Svezia			13.108.262	14.743.242	0,36
SVIZZERA					
ABB Ltd	108.252	CHF	6.453.803	6.889.504	0,17
BKW AG	3.562	CHF	632.610	644.644	0,02
Fischer Georg AG Schaffhausen	38.362	CHF	2.607.202	2.209.783	0,05
Geberit AG	5.922	CHF	3.745.686	3.943.333	0,10
Lafargeholcim Ltd	68.179	CHF	4.892.884	5.697.581	0,14
Totale Svizzera			18.332.185	19.384.845	0,48
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	224.000	TWD	9.238.861	9.408.755	0,23
Totale Taiwan			9.238.861	9.408.755	0,23
REGNO UNITO					
Centrica Plc	804.494	GBP	1.527.512	1.562.182	0,04
National Grid Plc	847.634	GBP	10.841.666	11.081.420	0,27
Royalty Pharma Plc	104.148	USD	3.510.249	3.426.522	0,08
Severn Trent Plc	46.233	GBP	1.423.664	1.476.766	0,04
SSE Plc	202.742	GBP	4.892.491	5.059.552	0,12
United Utilities Group Plc	116.382	GBP	1.564.370	1.591.480	0,04
Totale Regno Unito			23.759.952	24.197.922	0,59
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories Inc	54.714	USD	5.902.679	5.836.874	0,14
AbbVie Inc	54.786	USD	10.463.972	10.658.651	0,26
Adobe Inc	4.169	USD	1.153.768	1.242.376	0,03
Advanced Micro Devices Inc	68.365	USD	12.120.457	12.466.302	0,30
AECOM	26.346	USD	2.327.400	2.138.502	0,05
Aflac Inc	44.146	USD	4.097.563	4.144.901	0,10
Air Products & Chemicals Inc	17.624	USD	4.209.350	3.706.825	0,09
Alliant Energy Corp	101.036	USD	5.510.902	5.592.703	0,14

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Alnylam Pharmaceuticals Inc	5.891	USD	2.255.551	1.994.598	0,05
Alphabet Inc	47.159	USD	10.775.079	12.568.238	0,31
Alphabet Inc Shs C	126.455	USD	32.194.551	33.787.372	0,82
Amazon.com Inc	137.795	USD	29.037.408	27.081.478	0,66
Ameren Corp	81.934	USD	6.911.253	6.966.605	0,17
American Express Co	5.703	USD	1.784.857	1.796.437	0,04
American Financial Group Inc	30.312	USD	3.473.612	3.527.646	0,09
American Tower Corp	4.377	USD	682.165	654.323	0,02
Ameris Bancorp	13.330	USD	832.224	842.964	0,02
Amgen Inc	18.208	USD	4.654.176	5.074.427	0,12
Amphenol Corp	155.300	USD	18.569.689	17.869.847	0,44
Analog Devices Inc	64.133	USD	15.412.751	14.809.374	0,36
Annaly Capital Management Inc	428.616	USD	8.419.827	8.160.291	0,20
Apollo Global Management Inc	6.155	USD	693.432	758.651	0,02
Apple Inc	239.490	USD	46.303.997	55.436.801	1,35
Applied Materials Inc	8.967	USD	1.866.268	1.962.135	0,05
AppLovin Corp	5.485	USD	3.302.780	3.146.922	0,08
Associated Banc Corp	47.793	USD	1.028.645	1.048.276	0,03
Astera Labs Inc	21.542	USD	3.142.384	3.051.409	0,07
AT&T Inc	339.882	USD	6.709.766	7.188.615	0,18
Atlantic Union Bankshares Corp	40.574	USD	1.156.742	1.219.517	0,03
Automatic Data Processing Inc	6.301	USD	1.395.836	1.380.056	0,03
Baker Hughes Co	115.713	USD	4.653.081	4.486.841	0,11
Banc Of California Inc	71.675	USD	1.052.409	1.177.241	0,03
Bancfirst Corp	3.752	USD	352.973	338.701	0,01
Bancorp Inc	19.399	USD	1.057.779	1.115.263	0,03
Bank of America Corp	326.513	USD	15.113.861	15.290.745	0,37
Bank of Hawaii Corp	12.936	USD	729.669	753.063	0,02
Bank of New York Mellon Corp	102.240	USD	9.502.931	10.106.042	0,25
Bank Ozk	29.143	USD	1.132.515	1.141.948	0,03
Bankunited Inc	25.502	USD	894.439	967.793	0,02
Banner Corp	7.165	USD	377.480	382.272	0,01
Becton Dickinson & Co	3.561	USD	599.907	588.431	0,01
BlackRock Inc	1.662	USD	1.478.966	1.514.671	0,04
Blackstone Inc	7.261	USD	902.470	952.966	0,02
Bloom Energy	22.643	USD	2.210.196	1.675.210	0,04
Bok Financial Corp	7.020	USD	638.646	708.067	0,02
Boston Scientific Corp	27.672	USD	2.271.184	2.246.605	0,05
Bristol-Myers Squibb Co	76.450	USD	3.033.702	3.511.187	0,09
Broadcom Inc	88.425	USD	18.132.497	26.058.063	0,64
Cadence Bank	55.329	USD	1.800.952	2.018.216	0,05
Capital One Financial Corp	7.937	USD	1.471.443	1.637.883	0,04
Capitol Federal Financial Inc	25.069	USD	133.749	145.362	-
Carrier Global Corp	56.426	USD	2.896.602	2.538.678	0,06
Caterpillar Inc	13.844	USD	5.559.523	6.752.788	0,16
Cathay General Bancorp	13.405	USD	529.193	552.316	0,01
Cboe Holdings Inc	14.364	USD	3.130.790	3.069.832	0,07
CBRE Group Inc	4.413	USD	618.842	604.169	0,01
Charles Schwab Corp	46.234	USD	3.691.123	3.933.108	0,10
Ciena Corp	20.204	USD	3.613.254	4.023.253	0,10
Cigna Group	3.484	USD	867.519	816.468	0,02
Cincinnati Financial Corp	24.970	USD	3.508.853	3.472.349	0,08
Cintas Corp	4.650	USD	738.845	744.626	0,02
Cisco Systems Inc	133.599	USD	7.954.834	8.762.511	0,21
Citigroup Inc	134.253	USD	12.286.727	13.338.995	0,33
Citizens Financial Group Inc	128.520	USD	6.047.617	6.391.803	0,16

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
CME Group Inc	27.330	USD	6.383.372	6.354.699	0,15
CMS Energy Corp	108.365	USD	6.496.750	6.452.352	0,16
Coastal Financial Corp	4.115	USD	386.442	401.497	0,01
Coca-Cola Co	183.730	USD	11.199.262	10.936.663	0,27
Cognex Corp	20.892	USD	834.570	640.039	0,02
Cognizant Technology Solutions Corp	21.658	USD	1.429.175	1.530.601	0,04
Coinbase Global Inc	3.515	USD	994.680	676.812	0,02
Colgate-Palmolive Co	8.493	USD	584.967	571.431	0,01
Columbia Banking System	77.947	USD	1.816.687	1.855.012	0,05
Columbia Financial Inc	3.653	USD	47.523	48.335	-
Comcast Corp	59.422	USD	1.373.857	1.512.302	0,04
Comfort Systems Usa Inc	4.762	USD	4.174.402	3.784.177	0,09
Commerce Bancshares Inc	28.337	USD	1.224.187	1.262.854	0,03
Community Financial System Inc	8.787	USD	425.363	429.755	0,01
Consolidated Edison Inc	46.265	USD	3.819.578	3.912.504	0,10
Constellation Energy Corp	7.500	USD	2.214.201	2.255.971	0,05
Corning Inc	172.526	USD	13.131.539	12.862.511	0,31
Costco Wholesale Corp	6.566	USD	5.041.287	4.821.086	0,12
Cullen Frost Bankers Inc	14.848	USD	1.570.690	1.600.921	0,04
Cummins Inc	18.289	USD	6.738.873	7.948.929	0,19
Customers Bancorp Inc	9.483	USD	558.698	590.401	0,01
Cvb Financial Corp	26.851	USD	429.106	425.245	0,01
CVS Health Corp	69.772	USD	4.426.117	4.714.637	0,11
Danaher Corp	6.538	USD	1.305.193	1.274.366	0,03
Darden Restaurants Inc	4.423	USD	683.426	693.023	0,02
Deere & Co	2.737	USD	1.180.520	1.084.989	0,03
Dell Technologies Inc	35.669	USD	4.130.334	3.823.078	0,09
Digital Realty Trust Inc	4.708	USD	640.914	620.184	0,02
Discovery Inc	30.211	USD	600.505	741.352	0,02
Dollar General Corp	20.387	USD	2.236.709	2.304.723	0,06
Dominion Energy Inc	139.852	USD	7.233.159	6.976.822	0,17
Donaldson Co Inc	12.020	USD	830.007	907.398	0,02
Dover Corp	13.282	USD	1.995.100	2.207.993	0,05
DR Horton Inc	7.177	USD	955.156	880.159	0,02
DTE Energy Co	41.613	USD	4.785.767	4.570.007	0,11
East West Bancorp Inc	19.009	USD	1.653.888	1.819.083	0,04
Eastern Bancshares Inc	53.027	USD	795.978	832.124	0,02
Ebay Inc	11.752	USD	841.600	871.556	0,02
Ecolab Inc	3.374	USD	799.841	754.176	0,02
Edwards Lifesciences Corp	39.678	USD	2.926.221	2.880.114	0,07
Electronic Arts Inc	16.606	USD	2.912.931	2.889.100	0,07
Elevance Health Inc	2.513	USD	730.776	750.081	0,02
Eli Lilly & Co	13.252	USD	9.611.704	12.126.237	0,30
EMCOR Group Inc	2.669	USD	1.492.420	1.390.325	0,03
Emerson Electric Co	43.857	USD	4.962.631	4.956.108	0,12
Enterprise Financial Services	5.525	USD	250.908	254.034	0,01
Equinix Inc	1.053	USD	685.226	686.931	0,02
Essential Utilities Inc	71.016	USD	2.295.921	2.319.531	0,06
Eversource Energy	160.889	USD	9.699.395	9.930.473	0,24
Exelon Corp	89.840	USD	5.155.788	5.150.434	0,13
Fastenal Co	232.985	USD	8.390.481	8.647.295	0,21
Fastenal Co	74.285	USD	2.887.834	2.538.258	0,06
FB Financial Corp	12.423	USD	584.816	590.237	0,01
FedEx Corp	3.416	USD	808.648	840.177	0,02
Ferguson Enterprises Inc	14.016	USD	3.007.308	2.656.888	0,06
Fifth Third Bancorp	279.048	USD	10.932.825	11.122.003	0,27

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
First Bancorp	37.379	USD	636.369	659.770	0,02
First Financial Bancorp (Ohio)	13.721	USD	281.237	292.307	0,01
First Financial Bankshares Inc	19.337	USD	518.531	491.801	0,01
First Hawaiian Inc	37.901	USD	810.525	816.463	0,02
First Horizon Corp	90.158	USD	1.670.761	1.834.711	0,04
First Interstate	27.565	USD	757.237	812.081	0,02
First Merchants	9.436	USD	292.272	301.129	0,01
First Solar Inc	12.237	USD	2.686.461	2.721.846	0,07
Fiserv Inc	12.298	USD	647.510	703.409	0,02
Flagstar Bank Na	161.192	USD	1.581.079	1.727.964	0,04
Fnb Corp Inc	125.670	USD	1.711.334	1.829.756	0,04
Ford Motor Co	304.629	USD	3.031.545	3.403.067	0,08
Fortive Corp	22.135	USD	917.167	1.040.549	0,03
Fulton Financial Corp	52.211	USD	793.044	859.329	0,02
Gartner Inc	3.766	USD	765.406	808.963	0,02
GE Aerospace	47.069	USD	10.351.307	12.345.067	0,30
GE Vernova LLC	11.412	USD	6.042.233	6.350.667	0,15
General Motors Co	51.635	USD	2.636.271	3.575.255	0,09
Gilead Sciences Inc	54.887	USD	5.006.147	5.736.158	0,14
Glacier Bancorp Inc	26.539	USD	933.856	995.396	0,02
Goldman Sachs Group Inc	14.594	USD	10.681.712	10.922.667	0,27
GS Acquisition Holdings Corp	16.508	USD	2.659.594	2.277.203	0,06
Hancock Whitney Corp	23.589	USD	1.179.513	1.279.022	0,03
Hartford Insurance Group Inc	40.901	USD	4.583.933	4.798.976	0,12
Heico Corp	17.328	USD	4.701.977	4.774.292	0,12
Hewlett Packard Enterprise Co	32.372	USD	597.098	662.076	0,02
Hilltop Holdings Inc	13.780	USD	391.609	398.223	0,01
Home Bancshares Inc	33.860	USD	793.616	800.912	0,02
Home Depot Inc	16.292	USD	4.907.417	4.773.364	0,12
Howmet Aerospace Inc	53.802	USD	8.959.826	9.392.044	0,23
HP Inc	117.809	USD	2.748.302	2.234.905	0,05
Hubbell Inc	3.326	USD	1.239.644	1.257.703	0,03
Huntington Bancshares Inc	116.434	USD	1.552.605	1.720.065	0,04
Illinois Tool Works Inc	3.867	USD	831.090	810.969	0,02
Incyte Corp	26.323	USD	2.212.830	2.213.736	0,05
Independent Bank Corp/Rockland	11.892	USD	697.889	739.978	0,02
Ingersoll Rand Inc	23.773	USD	1.654.027	1.603.557	0,04
Insmed Inc	16.827	USD	2.953.152	2.493.568	0,06
Int Bancshares Corp	6.898	USD	407.841	390.228	0,01
Intel Corp	241.938	USD	8.407.594	7.601.441	0,19
Intercontinental Exchange Inc	6.070	USD	818.259	837.070	0,02
Intuit Inc	2.962	USD	1.668.867	1.670.644	0,04
Jabil Inc	28.577	USD	5.572.934	5.548.238	0,14
Jack Henry & Associates Inc	4.600	USD	690.066	714.724	0,02
JPMorgan Chase & Co	96.709	USD	23.221.214	26.532.908	0,65
Kearny Financial Corp	12.540	USD	69.517	79.119	-
Kennametal Inc	46.016	USD	833.703	1.113.129	0,03
KeyCorp	438.839	USD	7.333.915	7.712.237	0,19
Kimco Realty Corp	34.605	USD	619.861	597.253	0,01
KKR & Co Inc	8.472	USD	882.389	919.588	0,02
KLA Tencor Corp	5.538	USD	4.961.611	5.729.587	0,14
Kroger Co	43.033	USD	2.344.879	2.289.328	0,06
Lam Research Corp	58.048	USD	7.602.246	8.460.689	0,21
Lincoln Electric Holdings	4.075	USD	830.596	831.481	0,02
Live Oak Bancshares Inc	7.753	USD	211.991	226.758	0,01
Lowe's Cos Inc	4.300	USD	884.116	882.956	0,02

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
M&T Bank Corp	10.422	USD	1.651.140	1.787.922	0,04
Marsh & McLennan Cos Inc	5.674	USD	892.305	896.284	0,02
Marvell Technology Inc	120.267	USD	9.395.837	8.702.192	0,21
Merck & Co Inc	58.918	USD	5.532.710	5.280.522	0,13
Microchip Technology Inc	140.806	USD	8.114.120	7.639.455	0,19
Micron Technology Inc	93.257	USD	18.699.362	22.662.932	0,55
Microsoft Corp	104.107	USD	42.219.682	42.869.622	1,05
Midland States Bancorp Inc	4.183	USD	57.514	75.400	-
Mondelez International Inc	24.135	USD	1.177.012	1.106.209	0,03
Monolithic Power Systems Inc	14.397	USD	12.272.589	11.110.618	0,27
Monster Beverage Corp	36.596	USD	2.337.261	2.389.046	0,06
Natera Inc	11.035	USD	2.326.704	2.152.504	0,05
Nbt Bancorp Inc	6.767	USD	239.206	239.232	0,01
Netflix Inc	27.209	USD	2.282.585	2.172.179	0,05
Network Appliance Inc	37.842	USD	3.814.093	3.450.551	0,08
NextEra Energy Inc	86.551	USD	6.173.534	5.916.228	0,14
NIKE Inc	11.349	USD	626.452	615.645	0,01
NiSource Inc	184.622	USD	6.480.352	6.564.617	0,16
Northern Trust Corp	20.258	USD	2.336.695	2.356.031	0,06
Northfield Bancorp Inc	6.678	USD	58.867	64.992	-
Northwest Bancshares Inc	28.710	USD	294.429	293.346	0,01
NRG Energy Inc	16.556	USD	2.365.453	2.244.776	0,05
NVIDIA Corp	439.184	USD	44.950.342	69.741.424	1,70
Occidental Petroleum Corp	194.453	USD	7.719.871	6.808.214	0,17
Old Natl Bancorp	91.120	USD	1.616.582	1.730.927	0,04
Omnicom Group Inc	9.159	USD	578.800	629.732	0,02
ON Semiconductor Corp	140.665	USD	6.806.879	6.485.597	0,16
Oracle Corp	21.232	USD	4.072.478	3.523.632	0,09
O'Reilly Automotive Inc	27.289	USD	2.321.058	2.119.315	0,05
PACCAR Inc	8.514	USD	773.598	793.876	0,02
Park National Corp	2.132	USD	282.620	276.255	0,01
Parker-Hannifin Corp	17.864	USD	11.660.320	13.369.442	0,33
Pathward Financial Inc	6.607	USD	385.777	399.418	0,01
PepsiCo Inc	44.667	USD	5.614.443	5.458.391	0,13
Pfizer Inc	254.325	USD	5.278.552	5.392.049	0,13
Pinnacle Financial Partners Inc	20.935	USD	1.553.241	1.700.718	0,04
PNC Financial Services Group Inc	44.720	USD	7.627.516	7.947.895	0,19
Procter & Gamble Co	24.942	USD	3.200.478	3.043.500	0,07
Progressive Corp	6.966	USD	1.365.917	1.350.673	0,03
Prologis Inc	33.380	USD	3.669.348	3.628.329	0,09
Provident Financial Services Inc	20.650	USD	329.053	347.258	0,01
Public Service Enterprise Group Inc	33.915	USD	2.453.418	2.318.851	0,06
Public Storage	2.771	USD	655.054	612.265	0,01
Pure Storage Inc	64.139	USD	3.948.386	3.659.547	0,09
QUALCOMM Inc	132.654	USD	19.882.742	19.320.079	0,47
Quanta Services Inc	16.422	USD	6.034.443	5.901.545	0,14
Quest Diagnostics Inc	14.786	USD	2.318.246	2.184.695	0,05
Realty Income Corp	140.379	USD	6.981.273	6.737.762	0,16
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.027	USD	695.908	674.963	0,02
Regions Financial Corp	75.527	USD	1.646.563	1.742.758	0,04
Renasant	20.396	USD	592.950	611.646	0,01
Repligen Corp	7.720	USD	830.412	1.077.099	0,03
Republic Services Inc	5.844	USD	1.099.138	1.054.552	0,03
ResMed Inc	2.669	USD	591.107	547.390	0,01
Rockwell Automation Inc	8.731	USD	2.655.139	2.892.392	0,07
Roper Technologies Inc	1.539	USD	593.344	583.299	0,01

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Ross Stores Inc	15.172	USD	2.328.802	2.327.118	0,06
S&P Global Inc	3.371	USD	1.442.988	1.499.979	0,04
Salesforce Inc	9.810	USD	1.977.334	2.212.752	0,05
Seacoast Banking Corp of Flori	20.956	USD	550.899	560.635	0,01
Sempra Energy Corp	105.551	USD	7.997.090	7.934.861	0,19
Servisfirst Bancshares Inc	7.412	USD	454.712	453.070	0,01
Simmons First	29.244	USD	439.214	469.368	0,01
Simon Property Group Inc	33.313	USD	5.238.458	5.250.602	0,13
Snap-on Inc	2.028	USD	595.701	595.043	0,01
South State Corp	20.217	USD	1.555.766	1.620.011	0,04
Starbucks Corp	15.046	USD	1.113.237	1.078.823	0,03
State Street Corp	45.905	USD	4.470.485	5.042.534	0,12
Steel Dynamics Inc	7.401	USD	919.648	1.067.819	0,03
Stock Yards Bancorp	4.224	USD	241.281	233.598	0,01
Stryker Corp	3.865	USD	1.254.031	1.156.653	0,03
Synchrony Financial	9.990	USD	661.522	709.665	0,02
Synovus Financial Corp	39.950	USD	1.547.032	1.702.497	0,04
Take-Two Interactive Software Inc	14.805	USD	3.137.772	3.227.489	0,08
Terex Corp	18.705	USD	846.339	850.162	0,02
Texas Capital Bancshares Inc	15.028	USD	1.111.337	1.158.530	0,03
Texas Instruments Inc	78.822	USD	12.274.902	11.643.602	0,28
Tfs Financial Corp	11.476	USD	135.914	130.741	-
Thermo Fisher Scientific Inc	8.246	USD	4.146.118	4.068.410	0,10
Timken Co	12.654	USD	838.692	906.451	0,02
TJX Cos Inc	56.827	USD	7.516.011	7.432.582	0,18
T-Mobile US Inc	6.597	USD	1.182.039	1.140.495	0,03
Townebank Portsmouth	9.665	USD	272.825	274.615	0,01
Travelers Cos Inc	17.057	USD	4.126.244	4.212.656	0,10
Triumph Bancorp Inc	7.105	USD	337.223	378.889	0,01
Truist Financial Corp	45.689	USD	1.773.773	1.914.390	0,05
Trustco Bank Corp NY	2.961	USD	98.231	104.200	-
Umb Financial Corp	16.800	USD	1.558.831	1.645.598	0,04
Union Pacific Corp	7.937	USD	1.570.571	1.563.274	0,04
United Banksares Inc	25.013	USD	779.387	817.829	0,02
United Community Banks Inc	22.571	USD	571.914	599.997	0,01
United Parcel Service Inc	7.160	USD	586.908	604.709	0,01
United Rentals Inc	4.951	USD	3.945.303	3.411.762	0,08
United Therapeutics Corp	5.515	USD	2.292.845	2.288.036	0,06
UnitedHealth Group Inc	16.812	USD	4.823.096	4.725.454	0,12
US Bancorp	261.491	USD	11.571.458	11.880.591	0,29
Valley National Bancorp	192.507	USD	1.823.141	1.914.498	0,05
Ventas Inc	88.256	USD	6.169.036	5.814.849	0,14
VeriSign Inc	3.135	USD	691.940	648.515	0,02
Verizon Communications Inc	213.574	USD	8.192.667	7.406.760	0,18
Vulcan Materials Co	7.807	USD	1.985.149	1.895.962	0,05
Wafd Inc	15.607	USD	398.496	425.639	0,01
Walmart Inc	117.904	USD	11.305.412	11.184.541	0,27
Walt Disney Co	20.101	USD	1.795.135	1.947.201	0,05
Waste Management Inc	3.684	USD	688.907	689.184	0,02
Webster Financial Corp	33.336	USD	1.640.500	1.786.511	0,04
WEC Energy Group Inc	96.391	USD	8.996.768	8.655.451	0,21
Wells Fargo & Co	159.633	USD	12.314.414	12.667.883	0,31
Welltower Inc	49.195	USD	8.611.795	7.774.775	0,19
Wesbanco Inc	18.577	USD	488.241	525.778	0,01
Western Alliance Bancorp	23.320	USD	1.548.894	1.669.303	0,04
Western Digital Corp	53.570	USD	6.465.842	7.857.724	0,19

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Wintrust Financial Corp	13.902	USD	1.548.394	1.655.054	0,04
WP Carey Inc	114.799	USD	6.453.323	6.290.999	0,15
Wsfs Financial Corp	12.018	USD	545.511	565.264	0,01
WW Grainger Inc	3.078	USD	2.575.691	2.644.519	0,06
Xcel Energy Inc	99.325	USD	6.166.737	6.246.451	0,15
Xylem Inc	5.871	USD	720.610	680.755	0,02
Yum! Brands Inc	5.743	USD	763.489	739.751	0,02
Zions Bancorporation Na E	35.453	USD	1.593.436	1.767.141	0,04
Zoetis Inc	5.567	USD	616.690	596.398	0,01
Totale Stati Uniti d'America			1.183.975.685	1.244.407.088	30,33
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.675.522.667	1.755.795.694	42,85

2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ¹	3.901.230	EUR	479.567.375	615.146.015	15,01
Totale Lussemburgo			479.567.375	615.146.015	15,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			479.567.375	615.146.015	15,01
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			2.155.090.042	2.370.941.709	57,86

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Asia Opportunity Fund ¹	1.956.892	EUR	109.464.513	100.368.976	2,45
Ms Gl Mortgage Sec ¹	4.325.820	EUR	122.810.034	123.156.100	3,01
Totale Lussemburgo			232.274.547	223.525.076	5,46
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO			232.274.547	223.525.076	5,46
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			232.274.547	223.525.076	5,46

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund ¹	2.761.463	EUR	137.310.418	145.529.125	3,55
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund ¹	3.538.366	EUR	313.772.903	345.769.159	8,44
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund ¹	1.489.152	EUR	120.225.315	134.530.000	3,28
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund ¹	5.824.637	EUR	311.702.512	351.109.099	8,57
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Select Fund ¹	2.194.674	EUR	74.619.520	88.357.578	2,16

¹OICVM

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
LUSSEMBURGO (cont.)					
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund ¹	1.177.871	EUR	31.417.760	44.299.728	1,08
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund ¹	1.627.216	EUR	232.831.190	256.237.667	6,25
Totale Lussemburgo			1.221.879.618	1.365.832.356	33,33
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			1.221.879.618	1.365.832.356	33,33
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			1.221.879.618	1.365.832.356	33,33

D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO:

1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO

GERMANIA					
German Treasury Bill 0.00% 15/04/2026	51.438.565	EUR	50.974.695	51.144.851	1,24
Totale Germania			50.974.695	51.144.851	1,24
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			50.974.695	51.144.851	1,24
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			50.974.695	51.144.851	1,24
TOTALE INVESTIMENTI			3.660.218.902	4.011.443.992	97,89
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				86.455.330	2,11
TOTALE PATRIMONIO NETTO				4.097.899.322	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.370.941.709	57,21
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	223.525.076	5,39
ALTRI VALORI MOBILIARI	1.365.832.356	32,95
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	51.144.851	1,24
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	15.824	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	3.936.120	0,09
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	115.107.219	2,78
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	8.520.772	0,21
ALTRE ATTIVITÀ	5.554.019	0,13
TOTALE	4.144.577.946	100,00

¹OICVM

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	48,34
Banche e istituti finanziari	8,03
Semiconduttori elettronici	6,80
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	5,50
Servizi pubblici	4,85
Software Internet	3,31
Attrezzature da ufficio, computer	2,99
Meccanica, macchinari	2,19
Holding e società finanziarie	1,98
Vendite al dettaglio	1,71
Elettronica e attrezzature elettriche	1,58
Farmaceutici e cosmetici	1,56
Trasmissione delle informazioni	1,29
Stati, province e municipalità	1,28
Società immobiliari	1,15
Costruzioni, materiale da costruzione	0,80
Biotecnologia	0,65
Assicurazioni	0,58
Industria automobilistica	0,50
Alimentari e distillerie	0,49
Petrolio	0,46
Beni di consumo	0,29
Metalli non ferrosi	0,23
Prodotti chimici	0,20
Miniere, industria pesante	0,16
Arte grafica ed editoria	0,16
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,14
Tecnologia aerospaziale	0,12
Imprese commerciali	0,09
Altri servizi	0,08
Servizi ambientali e riciclaggio	0,07
Tempo libero	0,07
Trasporti	0,07
Pneumatici e gomma	0,06
Varie	0,04
Prodotti forestali e industria cartaria	0,04
Tessile	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	97,89
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,11
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8.75% 14/04/2032	500.000	USD	402.231	414.611	0,27
Totale Angola			402.231	414.611	0,27
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	400.000	USD	247.770	289.732	0,19
Argentine Republic Government International Bond 3.00% 09/07/2041	200.000	EUR	98.540	131.448	0,09
Argentine Republic Government International Bond 3.50% 09/07/2041	500.000	USD	228.160	294.185	0,19
Argentine Republic Government International Bond 4.13% 09/07/2035	500.000	USD	241.657	316.569	0,21
Totale Argentina			816.127	1.031.934	0,68
ARMENIA					
Republic of Armenia International Bond 3.6% 02/02/2031	200.000	USD	156.591	154.501	0,10
Totale Armenia			156.591	154.501	0,10
BAHAMAS					
Bahamas Government International Bond 6.00% 21/11/2028	200.000	USD	172.872	169.063	0,11
Totale Bahamas			172.872	169.063	0,11
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 7% 12/10/2028	600.000	USD	544.209	531.885	0,35
Totale Bahrein			544.209	531.885	0,35
BARBADOS					
Barbados Government International Bond 8.00% 26/06/2035	200.000	USD	180.639	178.868	0,12
Totale Barbados			180.639	178.868	0,12
BENIN					
Benin Government International Bond 4.88% 19/01/2032	200.000	EUR	190.682	191.028	0,13
Totale Benin			190.682	191.028	0,13
BRASILE					
Brazilian Government International Bond 4.625% 13/01/2028	400.000	USD	346.649	340.963	0,22
Brazilian Government International Bond 5.625% 21/02/2047	400.000	USD	300.047	289.221	0,19
Brazilian Government International Bond 6.625% 15/03/2035	400.000	USD	360.284	350.353	0,23
Totale Brasile			1.006.980	980.537	0,64
CILE					
Chile Government International Bond 2.55% 27/07/2033	600.000	USD	451.230	441.981	0,29
Totale Cile			451.230	441.981	0,29

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
CINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 0% 21/06/2044 EMTN	30.000.000	MXN	245.547	197.551	0,13
Totale Cina			245.547	197.551	0,13
COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 4.5% 15/03/2029	400.000	USD	339.729	333.610	0,22
Colombia Government International Bond 5.625% 26/02/2044	400.000	USD	289.368	275.155	0,18
Colombia Government International Bond 5.63% 19/02/2036	500.000	EUR	486.485	467.770	0,31
Totale Colombia			1.115.582	1.076.535	0,71
COSTA RICA					
Costa Rica Government International Bond 6.13% 19/02/2031	200.000	USD	180.629	178.955	0,12
Totale Costa Rica			180.629	178.955	0,12
REPUBBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	500.000	USD	393.486	378.990	0,25
Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	500.000	USD	438.225	430.069	0,28
Totale Repubblica Dominicana			831.711	809.059	0,53
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 5.00% 31/07/2040	300.000	USD	170.946	198.752	0,13
Totale Ecuador			170.946	198.752	0,13
EGITTO					
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	400.000	EUR	395.080	410.096	0,27
Egypt Government International Bond 7.6003% 01/03/2029 EMTN	200.000	USD	181.308	180.968	0,12
Egypt Government International Bond 8.875% 29/05/2050	400.000	USD	327.400	344.880	0,23
Totale Egitto			903.788	935.944	0,62
EL SALVADOR					
El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035	200.000	USD	177.513	176.517	0,12
Totale El Salvador			177.513	176.517	0,12
GHANA					
Ghana Government International Bond 1.50% 03/01/2037	600.000	USD	260.514	285.182	0,19
Totale Ghana			260.514	285.182	0,19
GUATEMALA					
Guatemala Government Bond 4.90% 01/06/2030	400.000	USD	346.379	338.981	0,22
Totale Guatemala			346.379	338.981	0,22
HONDURAS					
Honduras Government International Bond 8.625% 27/11/2034	200.000	USD	187.310	192.017	0,13
Totale Honduras			187.310	192.017	0,13

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 2.125% 22/09/2031	500.000	USD	373.621	366.091	0,24
Totale Ungheria			373.621	366.091	0,24
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 3.05% 12/03/2051	600.000	USD	356.207	340.898	0,22
Indonesia Government International Bond 4.125% 15/01/2037	800.000	EUR	812.440	800.424	0,53
Totale Indonesia			1.168.647	1.141.322	0,75
ISRAELE					
State of Israel 3.375% 15/01/2050	500.000	USD	298.144	284.623	0,19
Totale Israele			298.144	284.623	0,19
COSTA D'AVORIO					
African Development Bank 5.75% / perpetual	600.000	USD	522.765	511.419	0,34
Ivory Coast Government International Bond 4.88% 30/01/2032	200.000	EUR	191.956	193.614	0,13
Totale Costa d'Avorio			714.721	705.033	0,47
GIAMAICA					
Jamaica Government International Bond 8% 15/03/2039	200.000	USD	211.111	205.100	0,13
Totale Giamaica			211.111	205.100	0,13
JERSEY					
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	65.663	EUR	1.565.830	1.525.680	1,00
Totale Jersey			1.565.830	1.525.680	1,00
GIORDANIA					
Jordan Government International Bond 7.5% 13/01/2029	400.000	USD	366.743	357.464	0,23
Totale Giordania			366.743	357.464	0,23
KAZAKISTAN					
Kazakhstan Government International Bond 6.5% 21/07/2045 EMTN	200.000	USD	194.576	188.252	0,12
Totale Kazakistan			194.576	188.252	0,12
KENYA					
Republic of Kenya Government International Bond 8.25% 28/02/2048	300.000	USD	234.722	240.322	0,16
Totale Kenya			234.722	240.322	0,16
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	500.000	EUR	477.719	475.025	0,31
Totale Macedonia			477.719	475.025	0,31

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
MESSICO					
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	800.000	USD	694.112	683.363	0,45
Mexico Government International Bond 5.63% 19/03/2014 EMTN	500.000	EUR	511.245	498.025	0,33
Mexico Government International Bond 4.50% 19/03/2034	600.000	EUR	616.170	595.608	0,39
Mexico Government International Bond 5.13% 19/03/2038	500.000	GBP	428.644	438.195	0,29
Totale Messico			2.250.171	2.215.191	1,46
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 8.65% 19/01/2028	200.000	USD	182.698	180.663	0,12
Totale Mongolia			182.698	180.663	0,12
MAROCCO					
Morocco Government International Bond 4.75% 02/04/2035	200.000	EUR	207.470	203.862	0,13
Totale Marocco			207.470	203.862	0,13
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 6.125% 28/09/2028 EMTN	500.000	USD	421.995	426.821	0,28
Nigeria Government International Bond 7.625% 28/11/2047 EMTN	400.000	USD	302.572	320.916	0,21
Totale Nigeria			724.567	747.737	0,49
OMAN					
Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048	600.000	USD	576.706	561.035	0,37
Totale Oman			576.706	561.035	0,37
PAKISTAN					
Pakistan Government International Bond 7.375% 08/04/2031 EMTN	200.000	USD	171.111	169.513	0,11
Totale Pakistan			171.111	169.513	0,11
PANAMA					
Panama Government International Bond 4.50% 01/04/2056	500.000	USD	321.448	318.362	0,21
Panama Government International Bond 9.375% 01/04/2029	600.000	USD	590.096	580.766	0,38
Totale Panama			911.544	899.128	0,59
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 6.1% 11/08/2044	400.000	USD	357.382	351.957	0,23
Totale Paraguay			357.382	351.957	0,23
PERÙ					
Peruvian Government International Bond 3% 15/01/2034	400.000	USD	302.204	296.094	0,19
Peruvian Government International Bond 5.625% 18/11/2050	400.000	USD	346.392	332.159	0,22
Totale Perù			648.596	628.253	0,41
FILIPPINE					
Philippine Government International Bond 3.2% 06/07/2046	500.000	USD	320.264	305.632	0,20
Philippine Government International Bond 5.5% 04/02/2035	600.000	USD	554.605	540.304	0,35
Totale Filippine			874.869	845.936	0,55

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
QATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	400.000	USD	350.077	334.795	0,22
Totale Qatar			350.077	334.795	0,22
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	400.000	EUR	338.372	340.816	0,22
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	100.000	EUR	78.819	78.469	0,05
Totale Romania			417.191	419.285	0,27
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	1.000.000	USD	886.828	864.413	0,57
Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049 EMTN	1.000.000	USD	812.135	767.329	0,50
Totale Arabia Saudita			1.698.963	1.631.742	1,07
SENEGAL					
Senegal Government International Bond 5.38% 08/06/2037	100.000	EUR	63.923	54.015	0,04
Totale Senegal			63.923	54.015	0,04
SERBIA					
Serbia International Bond 6.5% 26/09/2033	200.000	USD	188.322	182.504	0,12
Totale Serbia			188.322	182.504	0,12
SUDAFRICA					
Republic of South Africa Government International Bond 4.3% 12/10/2028	500.000	USD	427.326	423.045	0,28
Republic of South Africa Government International Bond 7.95% 19/11/2054	200.000	USD	181.351	183.018	0,12
Totale Sudafrica			608.677	606.063	0,40
SRI LANKA					
Sri Lanka Gouvernement International Bond 3.35% 15/03/2033	400.000	USD	296.771	292.488	0,19
Totale Sri Lanka			296.771	292.488	0,19
TRINIDAD E TOBAGO					
Trinidad & Tobago Government International Bond 5.95% 14/01/2031	200.000	USD	174.011	173.104	0,11
Totale Trinidad e Tobago			174.011	173.104	0,11
TURCHIA					
Istanbul Metropolitan Municipality 10.5% 06/12/2028	1.100.000	USD	1.036.911	1.027.422	0,67
Turkiye Government Bond 26.2% 05/10/2033	38.000.000	TRY	696.021	727.386	0,48
Turkiye Government International Bond 5.95% 15/01/2031	1.200.000	USD	1.037.543	1.028.928	0,68
Totale Turchia			2.770.475	2.783.736	1,83
UCRAINA					
Ukraine Government International Bond 4.50% 01/02/2034	600.000	USD	288.076	309.229	0,20
Totale Ucraina			288.076	309.229	0,20

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
EMIRATI ARABI UNITI					
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	600.000	USD	364.692	341.716	0,22
UAE International Government Bond 2.875% 19/10/2041 EMTN	800.000	USD	542.910	517.982	0,34
Totale Emirati Arabi Uniti			907.602	859.698	0,56
STATI UNITI D'AMERICA					
International Bank for Reconstruction & Development 0% 08/02/2038 EMTN	5.000.000	BRL	215.534	204.857	0,13
International Finance Corp 0% 01/02/2038 EMTN	2.500.000.000	COP	158.310	128.194	0,08
Totale Stati Uniti d'America			373.844	333.051	0,21
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 7.875% 15/01/2033	400.000	USD	416.363	405.930	0,27
Uruguay Government International Bond 9.75% 20/07/2033	12.500.000	UYU	300.029	305.664	0,20
Totale Uruguay			716.392	711.594	0,47
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	400.000	EUR	412.800	408.260	0,27
Totale Uzbekistan			412.800	408.260	0,27
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			30.119.552	29.875.652	19,61
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF1	160.701	USD	4.513.026	6.173.808	4,05
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF1	152.544	USD	5.594.902	9.314.088	6,12
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF ¹	488.199	USD	20.211.792	19.840.554	13,03
iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF ¹	3.459.576	USD	18.538.603	19.708.198	12,94
Totale Irlanda			48.858.323	55.036.648	36,14
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			48.858.323	55.036.648	36,14
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.88% 15/10/2027	2.800.000	USD	2.411.244	2.365.469	1,55
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	300.000	USD	258.548	257.145	0,17
Totale Stati Uniti d'America			2.669.792	2.622.614	1,72
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			2.669.792	2.622.614	1,72
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			81.647.667	87.534.914	57,47

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

MOZAMBICO					
Mozambique International Bond 9% 15/09/2031	200.000	USD	149.230	145.028	0,10
Totale Mozambico			149.230	145.028	0,10

¹ ETF

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	500.000	EUR	429.325	423.490	0,28
Banque Ouest Africaine de Developpement 6.25% 14/10/2040	400.000	EUR	400.200	391.396	0,26
Totale Togo			829.525	814.886	0,54
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			978.755	959.914	0,64
2) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Hc Sephira Gem Long Only Ucits Fund ¹	78.665	EUR	7.695.128	7.651.716	5,03
Totale Irlanda			7.695.128	7.651.716	5,03
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO			7.695.128	7.651.716	5,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			8.673.883	8.611.630	5,67
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund ¹	966.374	EUR	11.565.119	13.606.549	8,94
Totale Irlanda			11.565.119	13.606.549	8,94
LUSSEMBURGO					
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund ¹	35.054	USD	3.195.904	3.150.679	2,07
Redwheel Global Emerging Markets Fund ¹	82.848	EUR	8.706.703	10.785.160	7,08
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	44.782	EUR	18.159.822	26.194.789	17,20
Totale Lussemburgo			30.062.429	40.130.628	26,35
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			41.627.548	53.737.177	35,29
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			41.627.548	53.737.177	35,29
TOTALE INVESTIMENTI			131.949.098	149.883.721	98,43
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				2.386.572	1,57
TOTALE PATRIMONIO NETTO				152.270.293	100,00

¹OICVM

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	87.534.914	56,65
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	8.611.630	5,57
ALTRI VALORI MOBILIARI	53.737.177	34,78
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	264.589	0,17
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	597.769	0,39
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.283.177	0,83
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	50.000	0,03
ALTRE ATTIVITÀ	2.441.756	1,58
TOTALE	154.521.012	100,00

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	71,43
Stati, province e municipalità	18,99
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	6,03
Organismi sovranazionali	1,22
Banche e istituti finanziari	0,76
TOTALE INVESTIMENTI	98,43
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,57
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Atlassian Corp Ltd	2.855	USD	382.608	394.150	0,03
Pro Medicus Ltd	2.841	AUD	397.592	356.286	0,03
Qantas Airways Ltd	67.305	AUD	396.553	396.676	0,03
QBE Insurance Group Ltd	68.342	AUD	735.903	771.816	0,06
REA Group Ltd	6.310	AUD	827.465	657.047	0,05
Vicinity Centres	745.172	AUD	1.059.842	1.083.148	0,08
Totale Australia			3.799.963	3.659.123	0,28
AUSTRIA					
Raiffeisen Bank International AG	6.300	EUR	223.460	241.290	0,02
Verbund AG	11.299	EUR	784.025	700.538	0,05
Totale Austria			1.007.485	941.828	0,07
BELGIO					
D'ieteren Group	6.603	EUR	1.107.828	1.016.202	0,08
Totale Belgio			1.107.828	1.016.202	0,08
BERMUDA					
Everest Group Ltd	1.917	USD	570.594	553.905	0,04
Kunlun Energy Co Ltd	1.000.000	HKD	855.901	812.795	0,06
Totale Bermuda			1.426.495	1.366.700	0,10
BRASILE					
CPFL Energia SA	100.000	BRL	601.111	828.037	0,06
Cyrela Brazil Realty	100.000	BRL	425.490	460.245	0,03
Itau Unibanco Holding SA / American Depositary Receipt	103.000	USD	537.089	627.936	0,05
Petroleo Brasileiro SA / American Depositary Receipt	50.000	USD	473.601	479.799	0,04
Sendas Distribuidora S/A	300.000	BRL	416.908	339.357	0,03
Totale Brasile			2.454.199	2.735.374	0,21
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	11.156	CAD	1.454.831	1.612.939	0,12
Atkinsrealis Group Inc	19.300	CAD	1.146.705	1.062.165	0,08
Bank of Nova Scotia	6.954	CAD	327.397	437.265	0,03
CGI Inc	7.576	CAD	584.654	596.612	0,04
Constellation Software Inc	731	CAD	1.598.600	1.499.052	0,11
Dollarama Inc	12.588	CAD	1.267.150	1.604.014	0,12
Fairfax Financial Holdings Ltd	222	CAD	291.339	360.723	0,03
Kinross Gold Corp	38.987	CAD	539.001	936.230	0,07
Lundin Gold Inc	6.239	CAD	313.567	441.873	0,03
Suncor Energy Inc	45.532	CAD	1.527.876	1.722.970	0,13
Toronto-Dominion Bank	9.463	CAD	671.543	760.379	0,06
Totale Canada			9.722.663	11.034.222	0,82

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	300.000	HKD	3.935.224	4.686.422	0,35
Baidu Inc / American Depositary Receipt	10.000	USD	785.199	1.112.521	0,08
China Resources Land Ltd	300.000	HKD	910.585	892.652	0,07
China State Construction International Holdings Ltd	500.000	HKD	620.168	498.288	0,04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	300.000	HKD	316.715	406.616	0,03
ENN Energy Holdings Ltd	100.000	HKD	701.871	757.004	0,06
Full Truck Alliance Company Ltd / American Depositary Receipt	50.000	USD	493.236	456.810	0,03
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	1.566	USD	232.591	218.956	0,02
NetEase Com Inc	50.000	HKD	925.758	1.173.794	0,09
NU Holdings Ltd	100.000	USD	1.043.852	1.425.348	0,11
Pagseguro Digital Ltd	50.000	USD	429.281	410.405	0,03
Sea Ltd / American Depositary Receipt	7.432	USD	756.314	807.272	0,06
Tencent Holdings Ltd	100.000	HKD	5.559.079	6.552.678	0,49
Trip Com Group Ltd / American Depositary Receipt	20.000	USD	1.027.362	1.224.573	0,09
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.026.837	HKD	605.905	658.517	0,05
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	803.957	621.903	0,05
Totale Isole Cayman			19.147.097	21.903.759	1,65
CINA					
China Merchants Bank Co Ltd - H	200.000	HKD	1.005.938	1.155.197	0,09
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	20.000	HKD	797.223	1.105.970	0,08
PICC Property & Casualty Co Ltd	500.000	HKD	796.757	894.840	0,07
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	200.000	HKD	1.040.588	1.425.399	0,11
Weichai Power Co Ltd	100.000	HKD	218.748	206.207	0,02
WuXi AppTec Co Ltd	50.000	HKD	588.274	539.858	0,04
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	150.600	SGD	262.872	346.998	0,03
Totale Cina			4.710.400	5.674.469	0,44
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	332	DKK	571.498	650.754	0,05
Danske Bank A/S	17.912	DKK	660.377	764.060	0,06
Novo Nordisk A/S	29.278	DKK	1.802.702	1.274.959	0,09
Vestas Wind Systems A/S	16.941	DKK	258.307	393.302	0,03
Totale Danimarca			3.292.884	3.083.075	0,23
FINLANDIA					
Waertsilae Corp	38.212	EUR	786.967	1.161.645	0,09
Totale Finlandia			786.967	1.161.645	0,09
FRANCIA					
BNP Paribas SA	5.183	EUR	351.688	418.735	0,03
Credit Agricole SA	112.152	EUR	1.830.438	1.968.268	0,15
Engie SA	47.853	EUR	781.145	1.072.386	0,08
Hermes International SCA	921	EUR	1.997.124	1.954.362	0,15
Klepierre	30.750	EUR	954.849	1.037.505	0,08
Safran SA	8.313	EUR	2.459.506	2.472.285	0,18
Totale Francia			8.374.750	8.923.541	0,67

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
GERMANIA					
Deutsche Telekom AG	74.149	EUR	2.094.124	2.050.961	0,15
Siemens Energy AG	9.583	EUR	1.040.747	1.153.793	0,09
Totale Germania			3.134.871	3.204.754	0,24
GRECIA					
Alpha Bank SA	200.000	EUR	438.791	716.000	0,05
National Bank of Greece SA	100.000	EUR	959.647	1.300.000	0,10
Piraeus Bank	100.000	EUR	472.512	679.400	0,05
Totale Grecia			1.870.950	2.695.400	0,20
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	363.844	HKD	1.306.379	1.569.003	0,12
China Overseas Land & Investment Ltd	500.000	HKD	809.310	670.036	0,05
Galaxy Entertainment Group Ltd	104.293	HKD	449.465	437.193	0,03
Hongkong Land Holdings Ltd	118.700	USD	629.253	702.427	0,05
WH Group Ltd	228.671	HKD	207.254	216.881	0,02
Totale Hong Kong			3.401.661	3.595.540	0,27
UNGHERIA					
Gedeon Richter Ltd	20.000	HUF	533.695	513.882	0,04
OTP Bank	10.000	HUF	646.396	914.205	0,07
Totale Ungheria			1.180.091	1.428.087	0,11
INDIA					
Axis Bank Ltd / Global Depositary Receipt	20.000	USD	1.217.939	1.180.127	0,09
Hdfc Bank Ltd / American Depositary Receipt	120.000	USD	3.816.709	3.733.491	0,28
Icici Bank Ltd / American Depositary Receipt	120.000	USD	3.520.748	3.044.829	0,23
Infosys Technologies Ltd / American Depositary Receipt	120.000	USD	1.833.815	1.820.767	0,14
Mahindra & Mahindra Ltd / Global Depositary Receipt	50.000	USD	1.492.773	1.762.527	0,13
Reliance Industries Ltd / Global Depositary Receipt	25.000	USD	1.433.286	1.490.059	0,11
Totale India			13.315.270	13.031.800	0,98
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	7.000.000	IDR	1.386.452	1.308.214	0,10
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	7.000.000	IDR	955.427	1.243.875	0,09
Totale Indonesia			2.341.879	2.552.089	0,19
IRLANDA					
Accenture Plc	9.562	USD	2.324.238	2.184.414	0,16
AIB Group Plc	145.866	EUR	917.245	1.341.967	0,10
Allegion Plc	2.339	USD	296.981	317.098	0,02
Trane Technologies Plc	2.272	USD	803.683	752.916	0,06
Ryanair Holdings Plc	14.836	EUR	405.832	438.404	0,03
Smurfit WestRock Plc	7.806	USD	296.666	257.021	0,02
Totale Irlanda			5.044.645	5.291.820	0,39

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
ISRAELE					
Nice Systems Ltd / American Depositary Receipt	4.603	USD	467.187	443.036	0,03
Totale Israele			467.187	443.036	0,03
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	72.541	EUR	553.126	662.299	0,05
BPER Banca SPA	42.209	EUR	347.706	489.624	0,04
Enel SpA	221.033	EUR	1.630.593	1.962.110	0,15
FinecoBank Banca Fineco SpA	41.202	EUR	660.225	914.684	0,07
Totale Italia			3.191.650	4.028.717	0,31
GIAPPONE					
Advantest Corp	9.300	JPY	769.217	991.941	0,07
All Nippon Airways Co Ltd	34.100	JPY	587.272	551.819	0,04
Asahi Kasei Corp	40.500	JPY	290.342	305.583	0,02
Central Japan Railway Co	61.800	JPY	1.305.005	1.455.961	0,11
Chubu Electric Power Co Inc	48.900	JPY	661.056	640.705	0,05
Dai Nippon Printing Co Ltd	51.300	JPY	751.595	750.735	0,06
Daifuku Co Ltd	34.600	JPY	827.544	926.229	0,07
Daito Trust Construction Co Ltd	42.200	JPY	778.492	684.501	0,05
Denso Corp	66.700	JPY	818.212	781.896	0,06
Idemitsu Kosan Co Ltd	107.300	JPY	653.201	689.535	0,05
Inpex Corp	83.300	JPY	1.132.519	1.414.962	0,11
Japan Airlines Co Ltd	32.600	JPY	508.761	514.441	0,04
Keyence Corp	3.400	JPY	1.199.305	1.046.841	0,08
Lasertec Corp	2.600	JPY	278.852	418.694	0,03
Makita Corp	27.500	JPY	751.067	707.633	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	39.100	JPY	516.127	529.506	0,04
MonotaRO Co Ltd	19.800	JPY	241.498	268.945	0,02
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	69.400	JPY	1.354.448	1.388.459	0,10
Oriental Land Co Ltd	67.900	JPY	1.441.474	1.069.092	0,08
Osaka Gas Co Ltd	28.000	JPY	846.209	825.904	0,06
Sanrio Co Ltd	9.200	JPY	336.022	245.731	0,02
SBI Holdings Inc	55.400	JPY	852.490	1.015.676	0,08
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	49.000	JPY	1.356.218	1.297.073	0,10
Subaru Corp	73.500	JPY	1.306.844	1.355.498	0,10
T&D Holdings Inc	56.900	JPY	1.178.609	1.117.358	0,08
Unicharm Corp	86.000	JPY	620.186	418.113	0,03
Totale Giappone			21.362.565	21.412.831	1,60
JERSEY					
Aptiv Plc	7.751	USD	493.696	502.170	0,04
Totale Jersey			493.696	502.170	0,04
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	1.625	USD	858.601	803.486	0,06
Tenaris SA	33.687	EUR	544.094	556.172	0,04
Ternium SA / American Depositary Receipt	20.000	USD	508.881	650.347	0,05
Totale Lussemburgo			1.911.576	2.010.005	0,15

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
MESSICO					
Fresnillo Plc	17.296	GBP	443.156	660.423	0,05
Grupo Aeroportuario Sureste / American Depositary Receipt	2.000	USD	549.549	550.726	0,04
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	150.000	MXN	1.098.080	1.185.875	0,09
Totale Messico			2.090.785	2.397.024	0,18
PAESI BASSI					
Adyen BV	428	EUR	604.743	588.500	0,04
Argenx SE	2.267	EUR	1.360.381	1.624.986	0,12
ASML Holding NV	3.966	EUR	2.784.571	3.654.271	0,27
Ferrari Nv E	2.698	EUR	1.106.961	859.853	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize NV	16.803	EUR	598.059	585.921	0,04
Prosus NV	16.199	EUR	857.536	856.117	0,06
Totale Paesi Bassi			7.312.251	8.169.648	0,59
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	4.880	AUD	410.885	315.931	0,02
Totale Nuova Zelanda			410.885	315.931	0,02
NORVEGIA					
Equinor ASA	82.360	NOK	1.714.937	1.647.687	0,12
Kongsberg Gruppen ASA	26.672	NOK	667.817	582.229	0,04
Totale Norvegia			2.382.754	2.229.916	0,16
PANAMA					
Carnival Corp	30.930	USD	691.577	804.293	0,06
Totale Panama			691.577	804.293	0,06
PERÙ					
Compania De Minas Buenaventura SA / American Depositary Receipt	30.000	USD	613.901	710.886	0,05
Totale Perù			613.901	710.886	0,05
POLONIA					
KGHM Polska Miedz SA	20.000	PLN	583.492	1.330.049	0,10
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	50.000	PLN	889.685	1.008.431	0,07
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	50.000	PLN	689.137	790.309	0,06
Totale Polonia			2.162.314	3.128.789	0,23
SINGAPORE					
Grab Holdings Ltd	187.127	USD	869.918	795.065	0,06
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	134.500	SGD	1.549.053	1.759.672	0,13
Singapore Airlines Ltd	232.800	SGD	1.060.644	986.473	0,07
Totale Singapore			3.479.615	3.541.210	0,26

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
SUDAFRICA					
Absa Group Ltd	70.000	ZAR	562.859	860.981	0,06
Foschini Group Ltd	100.000	ZAR	604.179	431.384	0,03
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	537.209	1.346.310	0,10
Naspers Ltd	50.000	ZAR	2.313.884	2.837.811	0,21
Totale Sudafrica			4.018.131	5.476.486	0,40
COREA DEL SUD					
Coway Co Ltd	10.000	KRW	491.176	513.638	0,04
Doosan Bobcat Inc	15.000	KRW	431.761	511.569	0,04
Hana Financial Group Inc	10.000	KRW	378.405	556.195	0,04
Hyundai Mobis Co Ltd	3.000	KRW	466.804	661.405	0,05
Hyundai Motor Co	5.000	KRW	586.150	876.258	0,07
Hyundai Motor Co / Preference shares	5.000	KRW	455.912	628.009	0,05
Hyundai Rotem Co Ltd	5.000	KRW	341.822	555.308	0,04
LG Chem Ltd	3.000	KRW	414.167	590.476	0,04
LG Chem Ltd / Preference shares	5.000	KRW	340.407	490.882	0,04
LG Energy Solution Ltd	3.000	KRW	641.507	653.425	0,05
Samsung Electronics Co Ltd	100.000	KRW	3.431.757	7.086.900	0,53
Samsung Electronics Co Ltd / Preference shares	30.000	KRW	853.489	1.581.697	0,12
SK Hynix Inc	10.000	KRW	1.124.896	3.847.850	0,29
SK Square Co Ltd	332	KRW	35.748	72.214	0,01
SK Telecom Co Ltd	15.000	KRW	530.646	474.332	0,04
Totale Corea del Sud			10.524.647	19.100.158	1,45
SPAGNA					
Aena SA	24.600	EUR	529.835	585.972	0,04
Amadeus IT Group SA	11.018	EUR	780.319	692.371	0,05
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	20.782	EUR	288.005	416.679	0,03
Totale Spagna			1.598.159	1.695.022	0,12
SVEZIA					
Atlas Copco AB	30.690	SEK	449.510	470.682	0,03
Evolution AB	10.030	SEK	804.072	583.439	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken AB	49.786	SEK	732.281	897.132	0,07
Svenska Handelsbanken AB	119.733	SEK	1.333.852	1.485.742	0,11
Swedbank AB	46.374	SEK	969.577	1.375.329	0,10
Totale Svezia			4.289.292	4.812.324	0,35
SVIZZERA					
ABB Ltd	11.793	CHF	529.002	750.544	0,06
Chubb Ltd	6.125	USD	1.300.435	1.627.770	0,12
Lafargeholcim Ltd	25.450	CHF	1.821.259	2.126.805	0,16
Nestle SA	14.117	CHF	1.311.888	1.194.597	0,09
Novartis AG	26.902	CHF	2.658.032	3.168.683	0,24
Roche Holding AG	5.338	CHF	1.560.640	1.882.785	0,14
Totale Svizzera			9.181.256	10.751.184	0,81
TAIWAN					
Asustek Computer Inc	70.000	TWD	1.193.407	1.039.516	0,08
Giant Manufacturing Co Ltd	150.000	TWD	492.991	376.404	0,03
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	500.000	TWD	2.192.621	3.123.154	0,23
Macronix International Co Ltd	700.000	TWD	391.622	748.337	0,06

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
TAIWAN (cont.)					
Mega Financial Holding Co Ltd	500.000	TWD	510.248	541.979	0,04
Merida Industry Co Ltd	150.000	TWD	494.097	336.162	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	260.000	TWD	6.338.433	10.920.875	0,81
Tripod Technology Co Ltd	100.000	TWD	492.002	860.392	0,06
Wiwynn Corp	10.000	TWD	517.577	1.215.388	0,09
Totale Taiwan			12.622.998	19.162.207	1,42
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	200.000	THB	806.702	1.051.322	0,08
Totale Thailandia			806.702	1.051.322	0,08
TURCHIA					
Haci Omer Sabanci Holding AS	300.000	TRY	526.440	500.901	0,04
KOC Holding AS	200.000	TRY	654.960	669.057	0,05
Totale Turchia			1.181.400	1.169.958	0,09
REGNO UNITO					
3i Group Plc	14.009	GBP	603.519	523.523	0,04
Admiral Group Plc	12.448	GBP	477.548	452.784	0,03
Aon Global Ltd	2.818	USD	875.866	846.708	0,06
Ashtead Group Plc	10.415	GBP	581.914	606.662	0,05
AstraZeneca Plc	3.660	GBP	499.580	578.038	0,04
Auto Trader Group Plc	79.405	GBP	734.507	533.277	0,04
Centrica Plc	523.676	GBP	959.884	1.016.884	0,08
HSBC Holdings Plc	220.839	GBP	1.982.058	2.968.801	0,22
International Consolidated Airlines Group SA	82.437	EUR	384.841	390.868	0,03
Land Securities Group Plc	57.272	GBP	385.466	407.985	0,03
NatWest Group Plc	156.902	GBP	672.646	1.171.262	0,09
RELX Plc	60.701	GBP	2.167.322	2.099.491	0,16
Rolls-Royce Holdings Plc	196.164	GBP	1.538.686	2.583.618	0,19
Schroders Plc	161.079	GBP	677.490	750.835	0,06
Shell Plc	79.568	GBP	2.357.349	2.496.894	0,19
Totale Regno Unito			14.898.676	17.427.630	1,31
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	1.196	USD	189.466	232.683	0,02
Adobe Inc	4.995	USD	1.706.069	1.488.527	0,11
Airbnb Inc	9.479	USD	1.109.808	1.095.398	0,08
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2.905	USD	1.100.561	983.587	0,07
Alphabet Inc	29.902	USD	4.396.707	7.969.113	0,59
Alphabet Inc Shs C	32.784	USD	4.932.040	8.759.520	0,65
Altria Group Inc	44.952	USD	2.122.027	2.206.933	0,16
Amazon.com Inc	51.857	USD	8.324.688	10.191.691	0,76
American Express Co	1.948	USD	418.916	613.617	0,05
Ameriprise Financial Inc	4.964	USD	1.948.297	2.072.500	0,15
Amgen Inc	6.806	USD	1.802.282	1.896.779	0,14
Amphenol Corp	12.505	USD	1.496.044	1.438.908	0,11
Annaly Capital Management Inc	60.185	USD	1.102.381	1.145.844	0,08
Apollo Global Management Inc	10.189	USD	1.097.392	1.255.873	0,09
Apple Inc	90.427	USD	16.379.526	20.931.911	1,55
AppLovin Corp	1.888	USD	779.956	1.083.207	0,08

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Archer-Daniels-Midland Co	18.362	USD	971.817	898.830	0,07
Arista Networks Inc	16.356	USD	1.665.387	1.824.792	0,14
Autodesk Inc	3.757	USD	998.888	946.919	0,07
Automatic Data Processing Inc	10.087	USD	2.605.385	2.209.272	0,16
Bank of America Corp	30.230	USD	1.346.415	1.415.684	0,10
Berkshire Hathaway Inc	8.212	USD	3.250.204	3.514.634	0,26
Booking Holdings Inc	205	USD	889.461	934.772	0,07
Bristol-Myers Squibb Co	52.712	USD	2.303.634	2.420.950	0,18
Broadcom Inc	26.523	USD	5.572.724	7.816.093	0,58
Cardinal Health Inc	5.432	USD	746.851	950.467	0,07
Carlisle Cos Inc	3.345	USD	993.026	911.007	0,07
Carvana Co	1.093	USD	305.553	392.752	0,03
Caterpillar Inc	3.505	USD	1.069.523	1.709.659	0,13
CDW Corp	2.164	USD	297.874	250.957	0,02
Cencora Inc	5.628	USD	1.459.956	1.618.508	0,12
CF Industries Holdings Inc	14.528	USD	1.076.173	956.699	0,07
Charles Schwab Corp	32.561	USD	2.568.008	2.769.951	0,21
Cheniere Energy Inc	3.341	USD	667.876	552.988	0,04
Chipotle Mexican Grill Inc	18.924	USD	668.885	596.184	0,04
Cigna Group	6.849	USD	1.798.882	1.605.049	0,12
Citigroup Inc	5.257	USD	465.693	522.321	0,04
Cognizant Technology Solutions Corp	4.175	USD	266.919	295.053	0,02
Colgate-Palmolive Co	30.422	USD	2.307.622	2.046.870	0,15
Comcast Corp	96.907	USD	2.686.006	2.466.304	0,18
Comfort Systems Usa Inc	802	USD	669.414	637.318	0,05
Consolidated Edison Inc	2.854	USD	242.215	241.355	0,02
Constellation Brands Inc	8.864	USD	1.179.058	1.041.234	0,08
Copart Inc	34.831	USD	1.347.768	1.161.083	0,09
Corteva Inc	7.702	USD	442.803	439.580	0,03
Costco Wholesale Corp	4.401	USD	3.490.482	3.231.435	0,24
Credo Technology Group Holding Ltd	2.609	USD	366.818	319.647	0,02
Deckers Outdoor Corp	4.383	USD	361.291	386.892	0,03
Devon Energy Corp	48.550	USD	1.527.934	1.514.229	0,11
Dexcom Inc	15.894	USD	1.135.735	898.195	0,07
Dollar Tree Inc	2.364	USD	183.054	247.602	0,02
DoorDash Inc	5.891	USD	1.131.103	1.136.016	0,08
DR Horton Inc	5.327	USD	661.218	653.283	0,05
Duke Energy Corp	8.086	USD	872.058	806.982	0,06
Edison International	27.710	USD	1.320.762	1.416.113	0,10
Eli Lilly & Co	5.572	USD	2.974.609	5.098.656	0,38
EMCOR Group Inc	2.523	USD	1.241.143	1.314.272	0,10
Erie Indemnity Co	1.017	USD	295.433	248.221	0,02
Expedia Group Inc	1.218	USD	167.639	293.815	0,02
Exxon Mobil Corp	6.301	USD	599.889	645.632	0,05
First Solar Inc	1.421	USD	328.516	316.070	0,02
Fortinet Inc	16.357	USD	1.108.750	1.105.972	0,08
Gartner Inc	2.692	USD	560.386	578.260	0,04
GE Aerospace	9.387	USD	1.931.780	2.461.984	0,18
GE Vernova LLC	3.206	USD	1.498.271	1.784.108	0,13
Gen Digital Inc	12.864	USD	319.408	297.818	0,02
Gilead Sciences Inc	10.695	USD	1.021.359	1.117.718	0,08
GS Acquisition Holdings Corp	9.901	USD	1.033.538	1.365.798	0,10
Halliburton Co	28.626	USD	536.597	688.808	0,05
Hilton Worldwide Holdings Inc	4.276	USD	941.879	1.045.835	0,08
Home Depot Inc	7.284	USD	2.239.242	2.134.126	0,16
Honeywell International Inc	4.510	USD	779.164	749.164	0,06

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Howmet Aerospace Inc	11.013	USD	1.491.713	1.922.504	0,14
IDEXX Laboratories Inc	2.163	USD	992.114	1.245.974	0,09
Illinois Tool Works Inc	9.815	USD	2.226.923	2.058.355	0,15
Incyte Corp	2.673	USD	237.806	224.796	0,02
Interactive Brokers Group Inc	14.648	USD	818.874	802.089	0,06
Intuit Inc	3.183	USD	1.537.633	1.795.294	0,13
Intuitive Surgical Inc	1.717	USD	655.192	827.996	0,06
Jabil Inc	5.775	USD	825.496	1.121.219	0,08
Johnson & Johnson	4.005	USD	659.610	705.722	0,05
JPMorgan Chase & Co	21.508	USD	3.989.641	5.900.896	0,44
Kimberly-Clark Taiwan	17.078	USD	1.900.753	1.467.069	0,11
KLA Tencor Corp	1.648	USD	1.064.289	1.705.012	0,13
Lam Research Corp	13.942	USD	1.926.938	2.032.093	0,15
Las Vegas Sands Corp	8.002	USD	356.202	443.484	0,03
Lennox International Inc	1.607	USD	830.719	664.419	0,05
Lululemon Athletica Inc	1.563	USD	410.388	276.561	0,02
Mastercard Inc	7.973	USD	3.316.970	3.875.539	0,29
McKesson Corp	1.716	USD	934.702	1.198.533	0,09
MercadoLibre Inc	819	USD	1.384.759	1.404.640	0,10
Merck & Co Inc	33.638	USD	2.969.338	3.014.803	0,22
Meta Platforms Inc	13.142	USD	4.858.079	7.386.353	0,55
MetLife Inc	15.056	USD	1.047.797	1.011.981	0,07
Mettler-Toledo International Inc	224	USD	236.909	265.910	0,02
Micron Technology Inc	4.099	USD	805.263	996.122	0,07
Microsoft Corp	40.076	USD	13.795.863	16.502.664	1,23
Monolithic Power Systems Inc	692	USD	474.357	534.038	0,04
Monster Beverage Corp	30.909	USD	1.607.203	2.017.790	0,15
Moody's Corp	4.261	USD	1.842.273	1.853.405	0,14
Motorola Solutions Inc	789	USD	330.817	257.516	0,02
MSCI Inc	509	USD	277.905	248.651	0,02
Netflix Inc	22.280	USD	1.269.800	1.778.682	0,13
Network Appliance Inc	13.048	USD	1.399.368	1.189.757	0,09
Newmont Corp	5.951	USD	412.128	505.945	0,04
Nutanix Inc	4.091	USD	243.491	180.053	0,01
NVIDIA Corp	147.532	USD	12.254.077	23.427.746	1,74
Okta Inc	4.616	USD	359.519	339.857	0,02
Omnicom Group Inc	7.779	USD	496.649	534.850	0,04
Palantir Technologies Inc	17.926	USD	1.748.342	2.713.054	0,20
PayPal Holdings Inc	11.748	USD	697.293	583.974	0,04
PepsiCo Inc	12.915	USD	1.775.799	1.578.237	0,12
PG&E Corp	73.483	USD	1.030.493	1.005.468	0,07
Principal Financial Group Inc	8.301	USD	630.987	623.467	0,05
Progressive Corp	8.920	USD	1.999.122	1.729.544	0,13
QUALCOMM Inc	16.314	USD	2.184.811	2.376.014	0,18
ResMed Inc	8.263	USD	1.883.410	1.694.673	0,13
Royal Caribbean Cruises Ltd	2.585	USD	643.780	613.911	0,05
S&P Global Inc	2.342	USD	1.013.524	1.042.110	0,08
Salesforce Inc	1.916	USD	427.600	432.175	0,03
ServiceNow Inc	8.835	USD	1.265.017	1.152.398	0,09
Sherwin-Williams Co	4.751	USD	1.457.223	1.310.798	0,10
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	39.183	USD	976.407	873.439	0,06
Synchrony Financial	22.912	USD	1.121.677	1.627.611	0,12
Sysco Corp	30.100	USD	2.094.045	1.888.602	0,14
T Rowe Price Group Inc	8.187	USD	821.254	713.683	0,05
Tesla Inc	14.248	USD	4.507.015	5.455.838	0,41
Texas Pacific Land Corp	2.133	USD	604.245	521.640	0,04

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
TJX Cos Inc	13.376	USD	1.592.214	1.749.489	0,13
T-Mobile US Inc	12.407	USD	2.354.321	2.144.934	0,16
Toast Inc	8.675	USD	302.825	262.292	0,02
Trade Desk Inc	7.927	USD	380.813	256.213	0,02
Travelers Cos Inc	3.736	USD	886.509	922.699	0,07
Uber Technologies Inc	22.493	USD	1.656.224	1.564.905	0,12
UnitedHealth Group Inc	1.885	USD	745.733	529.829	0,04
Veeva Systems Inc	4.009	USD	816.937	761.998	0,06
VeriSign Inc	1.881	USD	346.968	389.109	0,03
Verisk Analytics Inc	2.441	USD	496.198	464.922	0,03
VICI Properties Inc	76.303	USD	2.125.171	1.826.932	0,14
Visa Inc	12.194	USD	3.055.511	3.641.328	0,27
Vistra Corp	8.488	USD	1.297.422	1.165.966	0,09
Walmart Inc	6.527	USD	575.710	619.161	0,05
Walt Disney Co	14.950	USD	1.497.928	1.448.220	0,11
Wells Fargo & Co	10.272	USD	747.240	815.148	0,06
Western Digital Corp	3.184	USD	425.701	467.034	0,03
WW Grainger Inc	870	USD	752.219	747.476	0,06
Zoetis Inc	15.320	USD	2.151.436	1.641.247	0,12
Zoom Communications Inc	10.231	USD	679.431	751.699	0,06
Zscaler Inc	2.541	USD	657.902	486.629	0,04
Totale Stati Uniti d'America			239.066.253	280.682.211	20,84
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			430.878.368	504.322.386	37,44
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Ausnet Services Holdings Pty Ltd 1.63% 11/03/2081	2.650.000	EUR	2.615.550	2.604.977	0,19
Australia New Zealand Bking Melbour 5.10% 03/02/2033	2.475.000	EUR	2.601.695	2.576.995	0,19
Totale Australia			5.217.245	5.181.972	0,38
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 1.63% 08/09/2031	2.600.000	EUR	2.580.696	2.585.466	0,19
Erste Group Bank AG 3.38% 31/12/2099 EMTN	2.600.000	EUR	2.563.366	2.549.170	0,19
Erste Group Bank AG 4% 07/06/2033 EMTN	2.500.000	EUR	2.551.675	2.533.525	0,19
Erste Group Bank AG 8.5% / perpetual	2.200.000	EUR	2.486.000	2.439.712	0,18
Omv AG 2.50% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.591.020	2.588.378	0,19
Raiffeisen Bank International AG 1.38% 17/06/2033	2.700.000	EUR	2.578.392	2.578.149	0,19
Raiffeisen Bank International AG 2.88% 18/06/2032	2.600.000	EUR	2.590.588	2.582.138	0,19
Raiffeisen Bank International AG 7.38% 20/12/2032	2.400.000	EUR	2.594.976	2.551.920	0,19
Totale Austria			20.536.713	20.408.458	1,51
BELGIO					
Barry Callebaut Services NV 3.75% 19/02/2028	1.300.000	EUR	1.322.185	1.321.710	0,10
Barry Callebaut Services NV 4.00% 14/06/2029	2.300.000	EUR	2.349.910	2.354.694	0,17
Belfius Banque SA 4.88% 11/06/2035	1.000.000	EUR	1.056.830	1.048.180	0,08
Kbc Groupe SA 0.63% 07/12/2031	2.700.000	EUR	2.645.190	2.655.612	0,20
Solvay SA 3.88% 03/04/2028	2.300.000	EUR	2.357.707	2.339.767	0,17
Ucb 4.25% 20/03/2030 EMTN	2.500.000	EUR	2.593.450	2.572.225	0,19
Vgp SA 1.50% 08/04/2029	1.400.000	EUR	1.321.544	1.321.432	0,10
Vgp SA 4.25% 29/01/2031	2.500.000	EUR	2.557.375	2.531.575	0,19
Totale Belgio			16.204.191	16.145.195	1,20

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
BERMUDA					
Athora Holding Ltd 6.63% 16/06/2028	2.400.000	EUR	2.599.440	2.558.568	0,19
Totale Bermuda			2.599.440	2.558.568	0,19
ISOLE VERGINI BRITANNICHE					
Global Switch Holdings L 2.25% 31/05/2027	2.325.000	EUR	2.306.388	2.304.540	0,17
Totale Isole Vergini Britanniche			2.306.388	2.304.540	0,17
CANADA					
Toronto Dominion Bank 4.03% 23/01/2036	2.550.000	EUR	2.595.237	2.585.445	0,19
Totale Canada			2.595.237	2.585.445	0,19
REPUBBLICA CECA					
Ceska Sporitelna As 4.57% 03/07/2031	2.200.000	EUR	2.314.862	2.289.276	0,17
Ceska Sporitelna As 4.82% 15/01/2030	2.200.000	EUR	2.314.433	2.288.242	0,17
Czechoslovak Group AS 5.25% 10/01/2031	2.500.000	EUR	2.611.675	2.589.700	0,19
Raiffeisenbank A SE 4.96% 05/06/2030	1.200.000	EUR	1.259.508	1.248.804	0,09
Totale Repubblica Ceca			8.500.478	8.416.022	0,62
DANIMARCA					
Arbejdernes Landsbank A/S 3.63% 05/03/2030	2.300.000	EUR	2.323.978	2.320.286	0,17
Arbejdernes Landsbank A/S 4.88% 14/03/2029	2.500.000	EUR	2.604.213	2.596.200	0,19
Jyske Bank Dnk 3.50% 19/11/2031	2.575.000	EUR	2.601.677	2.580.253	0,19
Nykredit Realkredit A/S 4.00% 24/04/2035	2.600.000	EUR	2.651.103	2.623.608	0,19
Nykredit Realkredit A/S 4.13% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.611.700	2.599.168	0,19
Nykredit Realkredit A/S 5.50% 29/12/2032	2.500.000	EUR	2.623.800	2.599.875	0,19
Tdc Net AS 5.06% 31/05/2028	2.500.000	EUR	2.616.100	2.602.675	0,19
Tdc Net AS 5.19% 02/08/2029	1.250.000	EUR	1.318.150	1.325.050	0,10
Totale Danimarca			19.350.721	19.247.115	1,41
ESTONIA					
Luminor Bank AS 3.551% 12/06/2029 EMTN	2.400.000	EUR	2.424.048	2.410.704	0,18
Totale Estonia			2.424.048	2.410.704	0,18
FRANCIA					
Air France - KLM 4.63% 23/05/2029	2.300.000	EUR	2.387.400	2.378.775	0,18
Altrad Investment Authority 3.70% 23/06/2029	1.300.000	EUR	1.315.873	1.306.279	0,10
Argan 1.01% 17/11/2026	2.600.000	EUR	2.547.740	2.560.350	0,19
Ayvens 4.38% 23/11/2026	1.500.000	EUR	1.528.830	1.524.930	0,11
Ayvens 4.88% 06/10/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.063.210	1.052.310	0,08
Banque Federative du Credit Mutuel BFCM 3.88% 16/06/2032	2.400.000	EUR	2.437.404	2.426.712	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel BFCM 4.00% 15/01/2035	2.300.000	EUR	2.335.420	2.318.768	0,17
Bnp Paribas 2.50% 31/03/2032 EMTN	2.600.000	EUR	2.590.900	2.581.280	0,19
Bnp Paribas 4.16% 28/08/2034 EMTN	2.300.000	EUR	2.361.364	2.337.007	0,17
BNP Paribas SA 3.7796% 19/01/2036 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.796	2.587.259	0,19
Bpce SA 2.25% 02/03/2032 EMTN	2.600.000	EUR	2.581.696	2.577.873	0,19
BPCE SA 5.125% 25/01/2035 EMTN	1.000.000	EUR	1.059.930	1.049.630	0,08
Canal Plus Sadir 4.63% 03/12/2030	1.500.000	EUR	1.498.560	1.509.945	0,11
Credit Agricole Assurances 2.63% 29/01/2048	1.300.000	EUR	1.286.753	1.286.246	0,10
Credit Agricole SA 4.00% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.596.672	2.590.328	0,19

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
Credit Agricole SA 5.50% 28/08/2033 EMTN	1.200.000	EUR	1.280.988	1.267.812	0,09
Credit Logement 1.08% 15/02/2034	1.900.000	EUR	1.787.425	1.768.672	0,13
Danone SA 1.00% 31/12/2099	2.700.000	EUR	2.650.050	2.643.165	0,20
Edenred 3.25% 27/08/2030	2.600.000	EUR	2.610.998	2.591.992	0,19
Groupama Assurances Mutuelles SA 2.13% 16/09/2029	2.700.000	EUR	2.607.660	2.600.343	0,19
Groupama Assurances Mutuelles SA 3.38% 24/09/2028	2.200.000	EUR	2.229.238	2.215.224	0,17
Itm Entreprises 5.75% 22/07/2029	2.400.000	EUR	2.599.680	2.553.336	0,19
La Fdj United 3.00% 21/11/2030	1.400.000	EUR	1.391.348	1.383.606	0,10
La Poste 3.75% 12/06/2030 EMTN	1.300.000	EUR	1.345.484	1.334.866	0,10
Rci Banque 3.88% 30/09/2030	1.275.000	EUR	1.301.367	1.285.991	0,10
Rci Banque 4.50% 06/04/2027 EMTN	1.275.000	EUR	1.305.842	1.296.981	0,10
Rci Banque 4.63% 02/10/2026	2.550.000	EUR	2.591.148	2.575.908	0,19
Rci Banque 4.63% 13/07/2026	2.575.000	EUR	2.605.385	2.589.214	0,19
Seb SA 3.63% 24/06/2030	2.600.000	EUR	2.602.366	2.567.734	0,19
Societe Generale 1.13% 30/06/2031 EMTN	2.600.000	EUR	2.569.879	2.569.632	0,19
Societe Generale 4.25% 06/12/2030 EMTN	2.300.000	EUR	2.399.176	2.378.315	0,18
Societe Generale 4.88% 21/11/2031	2.400.000	EUR	2.569.080	2.545.008	0,19
Suez Saca 1.88% 24/05/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.977.550	1.978.520	0,15
Tdf Infrastructure Sas 3.63% 16/12/2030	800.000	EUR	801.656	800.872	0,06
Teleperformance SE 4.25% 21/01/2030	2.500.000	EUR	2.567.000	2.566.925	0,19
Teleperformance SE 5.25% 22/11/2028	2.400.000	EUR	2.550.432	2.530.152	0,19
Tikehau Capital 1.63% 31/03/2029	1.400.000	EUR	1.333.871	1.312.682	0,10
Total Capital International Sa 1.49% 04/09/2030	2.500.000	EUR	2.346.975	2.344.500	0,17
Totalenergies SE Fr 1.63% 31/12/2099	1.325.000	EUR	1.286.522	1.283.700	0,10
Totalenergies SE Fr 2.00% 31/12/2099	2.625.000	EUR	2.589.563	2.588.434	0,19
Ubisoft Entertainment SA 0.88% 24/11/2027	2.800.000	EUR	2.626.750	2.571.800	0,19
Veolia Environnement 1.63% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.567.292	2.571.010	0,19
Totale Francia			87.287.273	86.804.086	6,45
GERMANIA					
Amprion GMBH 3.45% 22/09/2027	2.300.000	EUR	2.334.546	2.327.094	0,17
Bayerische Landesbank 1.38% 22/11/2032	2.700.000	EUR	2.612.547	2.621.511	0,20
Bayerische Landesbank 7.00% 05/01/2034	2.300.000	EUR	2.551.091	2.508.955	0,19
Commerzbank AG 4.875% 16/10/2034 EMTN	1.000.000	EUR	1.052.120	1.045.210	0,08
Commerzbank Aktiengesellschaft 6.75% 05/10/2033	2.400.000	EUR	2.629.920	2.598.240	0,19
Deutsche Bank AG 4% 24/06/2032 EMTN	2.600.000	EUR	2.643.043	2.624.674	0,19
Deutsche Bank AG 5.00% 05/09/2030	2.200.000	EUR	2.357.740	2.323.046	0,17
Deutsche Pfandbriefbank AG 4.00% 27/01/2028	1.275.000	EUR	1.301.762	1.290.657	0,10
Dvi Deutsche Vermoegens- & Immobilienver 4.88% 21/08/2030	2.500.000	EUR	2.565.775	2.550.625	0,19
Hamburg Commercial Bank AG E 4.50% 24/07/2028	900.000	EUR	937.314	932.283	0,07
Kion Group AG 4.00% 20/11/2029	1.250.000	EUR	1.289.625	1.285.725	0,10
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 5.625% 23/08/2034	1.200.000	EUR	1.280.598	1.257.984	0,09
Porsche Automobil Holding SE 3.75% 27/09/2029	2.575.000	EUR	2.604.278	2.598.381	0,19
Totale Germania			26.160.359	25.964.385	1,93
GUERNSEY					
Pershing Square Holdings Ltd 1.38% 01/10/2027	2.675.000	EUR	2.595.472	2.601.411	0,19
Pershing Square Holdings Ltd 4.25% 29/04/2030	2.550.000	EUR	2.612.794	2.582.309	0,19
Totale Guernsey			5.208.266	5.183.720	0,38

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
HONG KONG					
Aia Group Ltd 0.88% 09/09/2033 EMTN	2.775.000	EUR	2.620.433	2.628.341	0,20
Totale Hong Kong			2.620.433	2.628.341	0,20
ISLANDA					
Islandsbanki Hf 3.88% 20/09/2030	2.350.000	EUR	2.402.335	2.382.994	0,18
Totale Islanda			2.402.335	2.382.994	0,18
INDIA					
Power Finance Corp Ltd 1.84% 21/09/2028	1.350.000	EUR	1.300.995	1.295.568	0,10
Totale India			1.300.995	1.295.568	0,10
IRLANDA					
AIB Group Plc 4.625% 20/05/2035 EMTN	2.200.000	EUR	2.313.421	2.282.566	0,17
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 11/08/2031 EMTN	2.625.000	EUR	2.603.409	2.609.460	0,19
Bank of Ireland Group Plc 6.75% 01/03/2033	2.400.000	EUR	2.583.936	2.558.136	0,19
Flutter Treasury Dac 4.00% 04/06/2031	2.600.000	EUR	2.613.260	2.587.754	0,19
Flutter Treasury Dac 5.00% 29/04/2029	2.325.000	EUR	2.406.375	2.395.541	0,18
Roadster Finance Designated Activity 2.38% 08/12/2027	2.625.000	EUR	2.606.520	2.581.478	0,19
Totale Irlanda			15.126.921	15.014.935	1,11
ITALIA					
Enel SPA 1.38% 31/12/2099	1.350.000	EUR	1.310.641	1.309.122	0,10
Eni SPA 2.00% 31/12/2099	2.625.000	EUR	2.582.304	2.581.399	0,19
Igd Immobiliare Grande Distribuzione 4.45% 04/11/2030	975.000	EUR	975.000	976.502	0,07
Infrastrutture Wireless Italiane SPA 1.63% 21/10/2028	1.350.000	EUR	1.297.755	1.299.510	0,10
Intesa Sanpaolo SpA 6.184% 20/02/2034 EMTN	1.175.000	EUR	1.282.595	1.267.108	0,09
Leasys SPA 4.63% 16/02/2027 EMTN	2.225.000	EUR	2.282.338	2.298.708	0,17
Radiotelevisione Italiana SPA 4.38% 10/07/2029	1.875.000	EUR	1.957.538	1.941.300	0,15
Unicredit SPA 2.73% 15/01/2032	2.600.000	EUR	2.601.807	2.591.654	0,19
Totale Italia			14.289.978	14.265.303	1,06
GIAPPONE					
Mitsubishi Ufj Financial Group Inc 3.20% 10/06/2031	2.200.000	EUR	2.212.342	2.191.200	0,16
Totale Giappone			2.212.342	2.191.200	0,16
JERSEY					
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	586.897	EUR	13.995.418	13.636.552	1,01
Totale Jersey			13.995.418	13.636.552	1,01
LUSSEMBURGO					
Arcelormittal 3.13% 13/12/2028	1.275.000	EUR	1.286.144	1.279.628	0,09
Arcelormittal 4.88% 26/09/2026	2.550.000	EUR	2.604.438	2.588.786	0,19
Aroundtown SA 1.63% 31/01/2028	1.800.000	EUR	1.753.200	1.752.642	0,13
Bevco Lux Sarl 1.00% 16/01/2030	1.425.000	EUR	1.294.890	1.291.264	0,10
Blackstone Property Partners 3.63% 29/10/2029	1.275.000	EUR	1.292.111	1.286.743	0,10
Grand City Properties SA 1.38% 03/08/2026	1.900.000	EUR	1.883.423	1.888.068	0,14
Hld Europe SCA 4.13% 02/04/2030	1.275.000	EUR	1.308.705	1.291.486	0,10
Logicor Financing Sarl 1.63% 15/07/2027	2.450.000	EUR	2.405.508	2.412.246	0,18
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	2.375.000	EUR	2.395.164	2.394.864	0,18

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
LUSSEMBURGO (cont.)					
P3 Group SARL 1.63% 26/01/2029	2.500.000	EUR	2.392.500	2.390.325	0,18
P3 Group SARL 4.63% 13/02/2030	1.225.000	EUR	1.286.734	1.279.072	0,09
Ses SA 3.50% 14/01/2029 EMTN	2.550.000	EUR	2.590.800	2.524.679	0,19
Ses SA 4.13% 24/06/2030 EMTN	2.550.000	EUR	2.618.353	2.545.487	0,19
Traton Finance Luxembourg SA 0.75% 24/03/2029	1.400.000	EUR	1.298.962	1.297.968	0,10
Traton Finance Luxembourg SA 2.88% 26/08/2028	1.400.000	EUR	1.399.318	1.394.974	0,10
Traton Finance Luxembourg SA 3.38% 14/01/2028	2.200.000	EUR	2.231.229	2.218.766	0,16
Traton Finance Luxembourg SA 3.75% 14/01/2031	1.400.000	EUR	1.416.520	1.410.066	0,10
Totale Lussemburgo			31.457.999	31.247.064	2,32
MESSICO					
Petroleos Mexicanos 2.75% 21/04/2027 EMTN	2.625.000	EUR	2.612.269	2.583.788	0,19
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	2.550.000	EUR	2.590.660	2.559.512	0,19
Petroleos Mexicanos 4.875% 21/02/2028 EMTN	2.525.000	EUR	2.589.110	2.564.516	0,19
Totale Messico			7.792.039	7.707.816	0,57
PAESI BASSI					
ABN Amro Bank NV 4.75% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.622.100	2.619.552	0,18
ABN Amro Bank NV 5.50% 21/09/2033 EMTN	2.200.000	EUR	2.345.893	2.318.822	0,17
Asn Bank NV 4.13% 27/11/2035	2.500.000	EUR	2.554.125	2.526.349	0,19
Athora Netherlands NV 5.38% 31/08/2032	2.525.000	EUR	2.623.551	2.584.488	0,19
Bayer Capital Corp BV 2.13% 15/12/2029	1.300.000	EUR	1.258.959	1.255.956	0,09
Bp Capital Markets BV 3.77% 12/05/2030	1.250.000	EUR	1.299.900	1.287.175	0,10
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	2.600.000	EUR	2.583.516	2.578.290	0,19
Cooperatieve Rabobank Ua 4.38% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.619.955	2.610.868	0,19
Daimler Truck International Finance BV 3.00% 27/11/2029	2.200.000	EUR	2.209.152	2.197.448	0,16
Daimler Truck International Finance BV 3.38% 23/09/2030	1.500.000	EUR	1.526.040	1.516.410	0,11
Davide Campari Milano SPA 1.25% 06/10/2027	2.275.000	EUR	2.206.432	2.225.314	0,17
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	2.600.000	EUR	2.557.256	2.553.096	0,19
Igt Lottery Holdings BV 4.25% 15/03/2030	2.550.000	EUR	2.595.773	2.586.185	0,19
Imcd NV 2.13% 31/03/2027	2.000.000	EUR	1.988.000	1.982.520	0,15
Ing Groep Nv 4.13% 24/08/2033	2.300.000	EUR	2.367.333	2.345.724	0,17
Ing Groep Nv 4.25% 26/08/2035	800.000	EUR	825.416	818.440	0,06
Ing Groep Nv 4.38% 15/08/2034	2.500.000	EUR	2.586.250	2.567.025	0,19
Ing Groep Nv 5.00% 20/02/2035	1.500.000	EUR	1.592.580	1.573.905	0,12
Lkq Dutch Bond BV 4.13% 13/03/2031	2.525.000	EUR	2.586.358	2.576.408	0,19
Mercedesbenz International Finance BV 3.25% 15/11/2030	1.275.000	EUR	1.293.156	1.283.951	0,10
PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027	1.300.000	EUR	1.312.311	1.308.008	0,10
Stedin Holding NV 1.50% 31/12/2099	2.650.000	EUR	2.602.512	2.594.165	0,19
Stellantis NV 0.75% 18/01/2029	2.800.000	EUR	2.602.894	2.616.348	0,19
Stellantis NV 3.38% 19/11/2028	1.550.000	EUR	1.567.159	1.590.951	0,12
Stellantis NV 3.50% 19/09/2030	1.300.000	EUR	1.299.636	1.290.484	0,10
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	1.350.000	EUR	1.304.276	1.300.442	0,09
Volkswagen International Finance NV 3.75% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.609.360	2.589.808	0,19
Volkswagen International Finance NV 3.88% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.605.408	2.600.338	0,19
Volkswagen International Finance NV 4.63% 31/12/2099	2.600.000	EUR	2.647.775	2.627.092	0,20
Wintershall Dea Finance BV 1.33% 25/09/2028	2.700.000	EUR	2.568.510	2.559.060	0,19
Wintershall Dea Finance BV 3.83% 03/10/2029	2.550.000	EUR	2.592.585	2.565.836	0,18
Totale Paesi Bassi			65.954.171	65.650.458	4,84
NORVEGIA					
Public Property Invest AS 4.625% 12/03/2030 EMTN	1.250.000	EUR	1.294.013	1.282.838	0,10

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
NORVEGIA (cont.)					
Var Energi Asa 3.88% 12/03/2031	2.550.000	EUR	2.587.256	2.562.393	0,19
Var Energi Asa 5.50% 04/05/2029	2.425.000	EUR	2.610.428	2.574.429	0,19
Totale Norvegia			6.491.697	6.419.660	0,48
POLONIA					
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 3.875% 12/09/2027 EMTN	1.300.000	EUR	1.315.496	1.306.643	0,10
Totale Polonia			1.315.496	1.306.643	0,10
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA 4.00% 17/05/2032	1.300.000	EUR	1.319.188	1.312.038	0,10
Fidelidade Companhiade Seguros SA 4.25% 04/09/2031	2.600.000	EUR	2.633.800	2.616.198	0,19
Totale Portogallo			3.952.988	3.928.236	0,29
ROMANIA					
Soc Nationala de Gaze Naturale Romgaz 4.75% 07/10/2029	2.500.000	EUR	2.581.250	2.555.975	0,19
Totale Romania			2.581.250	2.555.975	0,19
SLOVACCHIA					
Tatra Banka AS 4.97% 29/04/2030	2.500.000	EUR	2.626.213	2.597.075	0,19
Totale Slovacchia			2.626.213	2.597.075	0,19
SLOVENIA					
Nova Ljubljanska Banka DD 7.13% 27/06/2027	2.200.000	EUR	2.268.200	2.246.134	0,17
Totale Slovenia			2.268.200	2.246.134	0,17
SPAGNA					
Abertis Infraestructuras SA 2.38% 27/09/2027	2.000.000	EUR	1.995.960	1.991.280	0,15
Aena SA 4.25% 13/10/2030 EMTN	1.200.000	EUR	1.269.564	1.259.496	0,08
Banco Santander SA 4.125% / perpetual	2.600.000	EUR	2.597.218	2.593.266	0,18
Banco Santander SA 5.75% 23/08/2033 EMTN	2.200.000	EUR	2.356.046	2.319.878	0,17
Bankinter, SA 5.00% 25/06/2034	2.200.000	EUR	2.314.664	2.284.656	0,17
Caixabank SA 6.25% 23/02/2033 EMTN	2.400.000	EUR	2.575.200	2.533.632	0,19
Iberdrola Finanzas S.A.U 1.58% 31/12/2099	2.700.000	EUR	2.635.038	2.621.781	0,19
Internat. Consolidated Airlines Grp SA 3.35% 11/09/2030	1.050.000	EUR	1.054.200	1.048.940	0,08
Naturgy Finance BV 2.37% 31/12/2099	1.300.000	EUR	1.293.331	1.287.754	0,10
Nortegas Energia Grupo SI 2.07% 28/09/2027	1.325.000	EUR	1.305.390	1.304.860	0,10
Servicios Financieros Carrefour Estable 3.50% 29/09/2028	2.600.000	EUR	2.617.134	2.609.516	0,19
Totale Spagna			22.013.745	21.855.059	1,60
SVEZIA					
Castellum AB 4.125% 10/12/2030 EMTN	1.250.000	EUR	1.288.613	1.278.725	0,09
Fastighets Ab Balder 1.13% 29/01/2027	2.350.000	EUR	2.308.734	2.314.586	0,17
Fastighets Ab Balder 1.25% 28/01/2028	1.350.000	EUR	1.304.525	1.325.606	0,10
Heimstaden Bostad Ab 3.88% 05/11/2029	2.550.000	EUR	2.593.274	2.574.965	0,19
Skandinaviska Enskilda Banken Ab 0.75% 03/11/2031	2.450.000	EUR	2.400.657	2.407.591	0,18
Skandinaviska Enskilda Banken Ab 4.50% 27/11/2034	450.000	EUR	472.644	468.608	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken Ab 5.00% 17/08/2033	2.175.000	EUR	2.305.848	2.270.309	0,17

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
SVEZIA (cont.)					
Svenska Handelsbanken Ab 5.00% 16/08/2034	2.250.000	EUR	2.400.390	2.370.735	0,18
Swedbank Ab 3.50% 19/08/2035 EMTN	2.600.000	EUR	2.614.404	2.593.162	0,19
Totale Svezia			17.689.089	17.604.287	1,31
SVIZZERA					
UBS Group AG 2.88% 12/02/2030	1.100.000	EUR	1.103.806	1.095.435	0,08
UBS Group AG 3.13% 15/06/2030	2.375.000	EUR	2.402.788	2.377.019	0,17
UBS Group AG 4.75% 17/03/2032	2.400.000	EUR	2.588.112	2.554.968	0,19
Totale Svizzera			6.094.706	6.027.422	0,44
REGNO UNITO					
Anglo American Capital Plc 5.00% 15/03/2031	1.400.000	EUR	1.510.374	1.494.318	0,11
Bp Capital Markets Plc 1.64% 26/06/2029 EMTN	850.000	EUR	820.539	818.414	0,06
Bupa Finance Plc 5.00% 12/10/2030	2.375.000	EUR	2.580.675	2.543.863	0,19
HSBC Holdings Plc 0.77% 13/11/2031	1.450.000	EUR	1.290.370	1.285.991	0,09
HSBC Holdings Plc 4.19% 19/05/2036 EMTN	2.525.000	EUR	2.579.212	2.558.077	0,19
HSBC Holdings Plc 4.60% 22/03/2035	2.500.000	EUR	2.613.875	2.587.299	0,19
Icg Plc 1.63% 17/02/2027	2.625.000	EUR	2.591.203	2.586.989	0,19
IHGFinance LLC 3.38% 10/09/2030	1.050.000	EUR	1.055.418	1.045.286	0,08
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	2.675.000	EUR	2.600.087	2.571.157	0,19
International Distribution Services Plc 5.25% 14/09/2028	2.475.000	EUR	2.631.383	2.596.745	0,19
Lloyds Bank Corporate Markets Plc E 3.25% 24/03/2030	1.075.000	EUR	1.096.387	1.083.514	0,08
Lloyds Banking Group Plc 4% 09/05/2035 EMTN	2.550.000	EUR	2.609.351	2.588.199	0,19
Lloyds Banking Group Plc 4.38% 05/04/2034	2.500.000	EUR	2.585.250	2.570.750	0,19
Marex Group Plc 8.38% 02/02/2028	1.175.000	EUR	1.283.688	1.265.663	0,09
Motability Operations Group Plc 3.63% 24/07/2029	1.275.000	EUR	1.307.780	1.299.021	0,10
Nationwide Building Society 4.00% 30/07/2035	1.500.000	EUR	1.530.045	1.516.635	0,11
Natwest Group Plc 3.72% 25/02/2035	2.375.000	EUR	2.393.727	2.379.418	0,18
Natwest Group Plc 5.76% 28/02/2034	2.400.000	EUR	2.589.696	2.555.544	0,19
Southern Gas Networks Plc 3.50% 16/10/2030	2.150.000	EUR	2.179.133	2.164.104	0,16
SSE Plc 4% / perpetual	1.275.000	EUR	1.296.484	1.288.349	0,10
Standard Chartered Plc 1.20% 23/09/2031	2.650.000	EUR	2.610.250	2.613.298	0,19
Titanium Ruth Holdco Plc 0.95% 02/06/2026	1.850.000	EUR	1.830.855	1.835.126	0,14
Totale Regno Unito			43.585.782	43.247.760	3,20
STATI UNITI D'AMERICA					
Air Lease Corp 3.70% 15/04/2030 EMTN	2.175.000	EUR	2.205.863	2.191.639	0,16
Autoliv Inc 3.63% 07/08/2029 EMTN	1.525.000	EUR	1.557.803	1.550.696	0,12
Bank of America Corp 1.38% 09/05/2030	1.375.000	EUR	1.308.863	1.304.875	0,10
Blackstone Private Credit Fund 1.75% 30/11/2026	2.625.000	EUR	2.590.481	2.598.697	0,19
Blue Owl Credit Income Corp 4.25% 31/01/2031	1.400.000	EUR	1.376.900	1.353.352	0,09
Euronet Worldwide 1.38% 22/05/2026	2.625.000	EUR	2.602.228	2.607.175	0,18
Ford Motor Credit Co 4.17% 21/11/2028	2.550.000	EUR	2.604.800	2.603.753	0,19
Ford Motor Credit Co 4.87% 03/08/2027	2.525.000	EUR	2.612.618	2.601.331	0,19
Ford Motor Credit Co 5.13% 20/02/2029	1.225.000	EUR	1.285.252	1.285.625	0,10
Ford Motor Credit Co 6.13% 15/05/2028	1.225.000	EUR	1.312.091	1.305.936	0,10
General Motors Financial Co Inc 4.00% 10/07/2030	1.275.000	EUR	1.316.756	1.311.899	0,10
Harley Davidson Financial Service 4.00% 12/03/2030	1.250.000	EUR	1.287.706	1.249.063	0,09
Hyundai Capital America Inc 2.88% 26/06/2028	1.300.000	EUR	1.306.968	1.302.938	0,10
IHG Finance LLC 4.38% 28/11/2029	1.225.000	EUR	1.290.317	1.274.845	0,09
Intl Flavors Fragrances 1.80% 25/09/2026	1.025.000	EUR	1.018.133	1.018.789	0,08

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Iwg Us Finance LLC 6.50% 28/06/2030	1.175.000	EUR	1.292.529	1.278.236	0,09
Marsh And Mc Lennan Companies Inc 1.35% 21/09/2026	2.250.000	EUR	2.225.036	2.228.468	0,17
Metropolitan Life Global Funding I 3.75% 05/12/2030	2.500.000	EUR	2.595.025	2.561.250	0,19
New York Life Global Funding 3.45% 30/01/2031	2.525.000	EUR	2.580.386	2.548.836	0,19
New York Life Global Funding 3.63% 09/01/2030	1.250.000	EUR	1.287.975	1.274.863	0,09
Northwestern Mutual Global Funding 4.11% 15/03/2030	2.275.000	EUR	2.388.750	2.370.277	0,18
PVH Corp 3.13% 15/12/2027	675.000	EUR	682.655	677.896	0,05
Totale Stati Uniti d'America			38.729.135	38.500.439	2,84
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			502.891.291	499.519.131	36,91
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Source S&P 500 UCITS ETF ¹	4.624.500	EUR	45.655.500	54.189.891	4,02
Totale Irlanda			45.655.500	54.189.891	4,02
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			45.655.500	54.189.891	4,02
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			979.425.159	1.058.031.408	78,54
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
EMIRATI ARABI UNITI					
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	700.000	AED	450.266	449.509	0,03
Emaar Properties PJSC	500.000	AED	1.558.062	1.628.570	0,12
Emirates NBD Bank PJSC	150.000	AED	731.523	968.449	0,07
Talabat Holding Plc	1.500.000	AED	489.110	326.873	0,03
Totale Emirati Arabi Uniti			3.228.961	3.373.401	0,25
VIETNAM					
Vincom Retail JSC	500.000	VND	403.725	544.709	0,04
Vinhomes JSC	300.000	VND	624.496	1.204.350	0,09
Totale Vietnam			1.028.221	1.749.059	0,13
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			4.257.182	5.122.460	0,38
2) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	2.600.000	EUR	2.563.132	2.564.016	0,19
Credit Agricole SA 7.25% / perpetual	2.400.000	EUR	2.599.728	2.567.808	0,19
Totale Francia			5.162.860	5.131.824	0,38
ISLANDA					
Landsbankinn HF 3.75% 08/10/2029 EMTN	2.550.000	EUR	2.604.137	2.580.269	0,19
Totale Islanda			2.604.137	2.580.269	0,19
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			7.766.997	7.712.093	0,57
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			12.024.179	12.834.553	0,95

¹ETF

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
CINA					
Midea Group Co Ltd	100.000	HKD	824.605	929.299	0,07
Totale Cina			824.605	929.299	0,07
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			824.605	929.299	0,07
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR ¹	1.835.006	EUR	71.944.451	84.777.281	6,29
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund ¹	5.842.773	USD	79.545.590	80.459.075	5,97
Pzena Global Expanded Value Fund ¹	336.786	USD	39.695.845	49.046.684	3,64
Pzena Value Funds Plc - Pzena Global Focused Value Fund ¹	158.501	USD	28.737.751	35.098.293	2,61
Totale Irlanda			219.923.637	249.381.333	18,51
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			219.923.637	249.381.333	18,51
3) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ²	362	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			220.748.242	250.310.632	18,58
TOTALE INVESTIMENTI			1.212.197.580	1.321.176.593	98,07
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				25.943.391	1,93
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.347.119.984	100,00

¹OICVM

² Warrant non quotato.

COUPON STRATEGY COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.058.031.408	78,00
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	12.834.553	0,95
ALTRI VALORI MOBILIARI	250.310.632	18,45
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	6.456	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	532.523	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.047.690	0,37
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	5.735.429	0,42
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	510.000	0,04
ALTRE ATTIVITÀ	23.523.201	1,73
TOTALE	1.356.531.892	100,00

COUPON STRATEGY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	22,53
Banche e altri istituti di credito	10,63
Finanziari - Investimenti - Altre società diversificate	8,81
Banche e istituti finanziari	6,69
Software Internet	6,64
Semiconduttori elettronici	4,94
Holding e società finanziarie	2,63
Attrezzature da ufficio, computer	2,42
Farmaceutici e cosmetici	1,89
Immobili	1,72
Petrolio	1,70
Vendite al dettaglio	1,64
Istituti di finanziamento mutui ipotecari	1,58
Petrolio	1,41
Industria automobilistica	1,22
Telecomunicazioni	1,21
Società immobiliari	1,09
Servizi pubblici	1,04
Società di assicurazione	1,01
Elettronica e attrezzature elettriche	1,00
Traffico e trasporti	0,90
Meccanica, macchinari	0,85
Assicurazioni	0,84
Veicoli	0,82
Trasmissione delle informazioni	0,73
Biotechnologia	0,73
Arte grafica ed editoria	0,69
Fondi comuni di investimento/fondi ed enti di accantonamento	0,66
Alimentari e distillerie	0,57
Fornitura di acqua ed energia	0,56
Prodotti chimici	0,55
Servizi diversi	0,55
Costruzioni, materiale da costruzione	0,52
Tecnologia aerospaziale	0,50
Alimenti e bevande analcoliche	0,49
Trasporti	0,48
Tempo libero	0,37
Internet - Software - Servizi informatici	0,37
Altri servizi	0,32
Metalli non ferrosi	0,31
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,29
Estrazione mineraria - Carbone - Acciaio	0,28
Farmaceutici - Cosmetici - Prodotti medicali	0,27
Metalli preziosi	0,26
Tabacco e bevande alcoliche	0,25
Beni di consumo	0,22
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	0,21
Grafico, editoria e stampa	0,21
Tessile	0,20
Servizi sanitari e sociali	0,19
Beni al consumo diversi	0,19
Varie	0,19
Tabacco e liquori	0,16
Imprese commerciali	0,16
Settore alberghiero e ristorazione - Impianti ricreativi	0,15
Servizi ambientali - riciclaggio	0,15

COUPON STRATEGY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI (cont.)

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Ingegneria meccanica e apparecchiature industriali	0,15
Prodotti di consumo vari	0,15
Miniere, industria pesante	0,12
Prodotti forestali e industria cartaria	0,11
Società di commercio varie	0,11
Pietre e metalli preziosi	0,10
Elettrodomestici e componenti	0,08
Industria aeronautica e aerospaziale	0,08
Tessile, abbigliamento e pelletteria	0,05
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,04
Industria dell'orologeria	0,03
Agricoltura e pesca	0,03
Forniture per ufficio - Apparecchiature informatiche	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	98,07
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,93
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Pro Medicus Ltd	505	AUD	61.254	63.331	0,01
Qantas Airways Ltd	11.972	AUD	69.993	70.559	0,02
QBE Insurance Group Ltd	12.156	AUD	124.468	137.283	0,03
REA Group Ltd	1.122	AUD	150.154	116.831	0,03
Vicinity Centres	132.541	AUD	188.284	192.656	0,05
Totale Australia			594.153	580.660	0,14
AUSTRIA					
Raiffeisen Bank International AG	1.120	EUR	39.726	42.896	0,01
Verbund AG	2.010	EUR	145.877	124.620	0,03
Totale Austria			185.603	167.516	0,04
BELGIO					
D'ieteren Group	1.174	EUR	202.067	180.679	0,04
Totale Belgio			202.067	180.679	0,04
BERMUDA					
Everest Group Ltd	341	USD	99.765	98.530	0,02
Hongkong Land Holdings Ltd	21.100	USD	111.856	124.863	0,03
Totale Bermuda			211.621	223.393	0,05
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	1.984	CAD	248.457	286.848	0,07
Atkinsrealis Group Inc	3.433	CAD	202.005	188.933	0,04
Bank of Nova Scotia	1.237	CAD	53.583	77.782	0,02
CGI Inc	1.347	CAD	103.445	106.077	0,02
Constellation Software Inc	130	CAD	263.805	266.589	0,06
Dollarama Inc	2.239	CAD	215.853	285.302	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	40	CAD	48.573	64.995	0,02
Kinross Gold Corp	6.935	CAD	70.790	166.536	0,04
Lundin Gold Inc	1.110	CAD	52.019	78.615	0,02
Suncor Energy Inc	8.099	CAD	268.916	306.473	0,07
Toronto-Dominion Bank	1.683	CAD	119.434	135.234	0,03
Totale Canada			1.646.880	1.963.384	0,46
ISOLE CAYMAN					
Credo Technology Group Holding Ltd	464	USD	65.237	56.848	0,01
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	278	USD	41.290	38.870	0,01
Grab Holdings Ltd	33.284	USD	146.856	141.417	0,03
Sea Ltd / American Depositary Receipt	1.321	USD	95.588	143.488	0,03
WH Group Ltd	40.674	HKD	36.865	38.577	0,01
Totale Isole Cayman			385.836	419.200	0,09

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	59	DKK	101.350	115.646	0,03
Danske Bank A/S	3.186	DKK	117.820	135.903	0,03
Novo Nordisk A/S	5.207	DKK	339.885	226.747	0,05
Vestas Wind Systems A/S	3.013	DKK	43.430	69.950	0,02
Totale Danimarca			602.485	548.246	0,13
FINLANDIA					
Waertsilae Corp	6.796	EUR	125.369	206.598	0,05
Totale Finlandia			125.369	206.598	0,05
FRANCIA					
BNP Paribas SA	922	EUR	58.772	74.488	0,02
Credit Agricole SA	19.948	EUR	325.249	350.087	0,08
Engie SA	8.512	EUR	129.860	190.754	0,04
Hermes International SCA	164	EUR	356.644	348.008	0,08
Klepierre	5.469	EUR	166.341	184.524	0,04
Safran SA	1.478	EUR	433.019	439.557	0,10
Totale Francia			1.469.885	1.587.418	0,36
GERMANIA					
Deutsche Telekom AG	13.189	EUR	376.288	364.808	0,09
Siemens Energy AG	1.704	EUR	184.409	205.162	0,05
Totale Germania			560.697	569.970	0,14
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	64.717	HKD	218.717	279.079	0,07
Galaxy Entertainment Group Ltd	18.551	HKD	79.948	77.765	0,02
Totale Hong Kong			298.665	356.844	0,09
IRLANDA					
Accenture Plc	1.700	USD	437.848	388.361	0,09
AIB Group Plc	25.944	EUR	143.869	238.685	0,06
Allegion Plc	416	USD	47.085	56.397	0,01
Trane Technologies Plc	404	USD	141.157	133.881	0,03
Ryanair Holdings Plc	2.639	EUR	72.190	77.982	0,02
Smurfit WestRock Plc	1.388	USD	52.518	45.701	0,01
Totale Irlanda			894.667	941.007	0,22
ISRAELE					
Nice Systems Ltd / American Depositary Receipt	818	USD	83.155	78.732	0,02
Totale Israele			83.155	78.732	0,02
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	12.903	EUR	99.645	117.804	0,03
BPER Banca SPA	7.508	EUR	56.744	87.093	0,02
Enel SpA	39.315	EUR	272.154	348.999	0,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	7.329	EUR	107.514	162.704	0,04
Totale Italia			536.057	716.600	0,17

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
GIAPPONE					
Advantest Corp	1.600	JPY	118.736	170.656	0,04
All Nippon Airways Co Ltd	6.100	JPY	107.925	98.713	0,02
Asahi Kasei Corp	7.200	JPY	51.616	54.326	0,01
Central Japan Railway Co	11.000	JPY	216.534	259.152	0,06
Chubu Electric Power Co Inc	8.600	JPY	116.259	112.680	0,03
Dai Nippon Printing Co Ltd	9.100	JPY	133.330	133.171	0,03
Daifuku Co Ltd	6.200	JPY	138.173	165.972	0,04
Daito Trust Construction Co Ltd	7.500	JPY	139.563	121.653	0,03
Denso Corp	11.900	JPY	143.510	139.499	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	19.100	JPY	118.554	122.741	0,03
Inpex Corp	14.800	JPY	188.260	251.398	0,06
Japan Airlines Co Ltd	5.800	JPY	87.212	91.526	0,02
Keyence Corp	600	JPY	222.913	184.737	0,04
Lasertec Corp	500	JPY	51.427	80.518	0,02
Makita Corp	4.800	JPY	132.021	123.514	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	7.000	JPY	92.404	94.796	0,02
MonotaRO Co Ltd	3.500	JPY	41.668	47.541	0,01
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	12.300	JPY	243.452	246.081	0,06
Oriental Land Co Ltd	12.000	JPY	262.206	188.941	0,04
Osaka Gas Co Ltd	4.900	JPY	148.087	144.533	0,03
Sanrio Co Ltd	1.600	JPY	57.677	42.736	0,01
SBI Holdings Inc	9.800	JPY	133.633	179.668	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	8.700	JPY	232.734	230.297	0,05
Subaru Corp	13.100	JPY	231.665	241.592	0,06
T&D Holdings Inc	10.100	JPY	214.238	198.336	0,05
Unicharm Corp	15.300	JPY	122.100	74.385	0,02
Totale Giappone			3.745.897	3.799.162	0,88
JERSEY					
Aptiv Plc	1.379	USD	81.820	89.342	0,02
Totale Jersey			81.820	89.342	0,02
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	459	USD	114.309	109.008	0,03
Totale Liberia			114.309	109.008	0,03
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	289	USD	147.432	142.897	0,03
Tenaris SA	5.992	EUR	97.009	98.928	0,02
Totale Lussemburgo			244.441	241.825	0,05
MESSICO					
Fresnillo Plc	3.076	GBP	76.860	117.453	0,03
Totale Messico			76.860	117.453	0,03
PAESI BASSI					
Adyen BV	76	EUR	105.538	104.500	0,02
Argenx SE	403	EUR	224.417	288.870	0,07
ASML Holding NV	705	EUR	446.313	649.587	0,15
Ferrari Nv E	479	EUR	195.594	152.657	0,04

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
Koninklijke Ahold Delhaize NV	2.989	EUR	106.386	104.226	0,02
Prosus NV	2.881	EUR	145.919	152.261	0,04
Totale Paesi Bassi			1.224.167	1.452.101	0,34
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	868	AUD	69.779	56.194	0,01
Totale Nuova Zelanda			69.779	56.194	0,01
NORVEGIA					
Equinor ASA	14.649	NOK	302.755	293.067	0,07
Kongsberg Gruppen ASA	4.744	NOK	116.233	103.558	0,02
Totale Norvegia			418.988	396.625	0,09
PANAMA					
Carnival Corp	5.501	USD	118.225	143.046	0,03
Totale Panama			118.225	143.046	0,03
SINGAPORE					
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	23.900	SGD	276.337	312.685	0,07
Singapore Airlines Ltd	41.400	SGD	192.038	175.430	0,04
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	26.800	SGD	40.130	61.750	0,01
Totale Singapore			508.505	549.865	0,12
SPAGNA					
Aena SA	4.375	EUR	91.798	104.213	0,02
Amadeus IT Group SA	1.960	EUR	140.878	123.166	0,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.697	EUR	47.077	74.125	0,02
International Consolidated Airlines Group SA	14.663	EUR	68.451	69.415	0,02
Totale Spagna			348.204	370.919	0,09
SVEZIA					
Atlas Copco AB	5.459	SEK	77.573	83.723	0,02
Evolution AB	1.784	SEK	155.726	103.774	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	8.855	SEK	121.742	159.565	0,04
Svenska Handelsbanken AB	21.296	SEK	236.376	264.258	0,06
Swedbank AB	8.248	SEK	151.925	244.614	0,06
Totale Svezia			743.342	855.934	0,20
SVIZZERA					
ABB Ltd	2.098	CHF	75.095	133.523	0,03
Chubb Ltd	1.089	USD	220.733	289.411	0,07
Lafargeholcim Ltd	4.527	CHF	326.148	378.312	0,09
Nestle SA	2.511	CHF	256.256	212.484	0,05
Novartis AG	4.785	CHF	438.706	563.607	0,13
Roche Holding AG	949	CHF	272.211	334.725	0,08
Totale Svizzera			1.589.149	1.912.062	0,45

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
REGNO UNITO					
3i Group Plc	2.492	GBP	98.440	93.127	0,02
Admiral Group Plc	2.214	GBP	86.037	80.532	0,02
Ashtead Group Plc	1.852	GBP	103.478	107.877	0,03
AstraZeneca Plc	651	GBP	85.539	102.815	0,02
Auto Trader Group Plc	14.124	GBP	131.277	94.856	0,02
Centrica Plc	93.144	GBP	163.712	180.869	0,04
HSBC Holdings Plc	39.280	GBP	267.656	528.052	0,12
Land Securities Group Plc	10.187	GBP	67.926	72.568	0,02
NatWest Group Plc	27.908	GBP	94.308	208.331	0,05
RELX Plc	10.797	GBP	359.151	373.440	0,09
Rolls-Royce Holdings Plc	34.892	GBP	177.802	459.552	0,11
Schroders Plc	28.651	GBP	116.473	133.550	0,03
Shell Plc	14.153	GBP	409.836	444.130	0,10
Totale Regno Unito			2.161.635	2.879.699	0,67
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	202	USD	29.385	39.299	0,01
Adobe Inc	888	USD	301.037	264.627	0,06
Airbnb Inc	1.686	USD	207.473	194.835	0,05
Alnylam Pharmaceuticals Inc	516	USD	194.748	174.709	0,04
Alphabet Inc	5.319	USD	557.752	1.417.555	0,33
Alphabet Inc Shs C	5.831	USD	633.455	1.557.978	0,37
Altria Group Inc	7.996	USD	341.618	392.566	0,09
Amazon.com Inc	9.224	USD	1.223.589	1.812.835	0,43
American Express Co	346	USD	61.207	108.989	0,03
Ameriprise Financial Inc	883	USD	326.749	368.658	0,10
Amgen Inc	1.210	USD	318.613	337.218	0,08
Amphenol Corp	2.224	USD	266.070	255.908	0,06
Annaly Capital Management Inc	10.705	USD	196.943	203.810	0,05
Aon Global Ltd	501	USD	155.298	150.532	0,04
Apollo Global Management Inc	1.812	USD	185.312	223.343	0,05
Apple Inc	16.084	USD	2.516.001	3.723.101	0,87
AppLovin Corp	336	USD	118.983	192.774	0,05
Archer-Daniels-Midland Co	3.265	USD	172.857	159.824	0,04
Arista Networks Inc	2.909	USD	257.664	324.549	0,08
Atlassian Corp Ltd	507	USD	69.140	69.994	0,02
Autodesk Inc	668	USD	176.314	168.364	0,04
Automatic Data Processing Inc	1.794	USD	474.148	392.925	0,09
Bank of America Corp	5.377	USD	243.223	251.807	0,06
Berkshire Hathaway Inc	1.460	USD	559.728	624.862	0,15
Booking Holdings Inc	36	USD	150.295	164.155	0,04
Bristol-Myers Squibb Co	9.376	USD	432.101	430.620	0,10
Broadcom Inc	4.717	USD	792.873	1.390.058	0,33
Cardinal Health Inc	966	USD	132.934	169.026	0,04
Carlisle Cos Inc	595	USD	175.785	162.048	0,04
Carvana Co	194	USD	54.233	69.711	0,02
Caterpillar Inc	623	USD	154.959	303.885	0,07
CDW Corp	385	USD	53.554	44.648	0,01
Cencora Inc	1.001	USD	257.303	287.869	0,07
CF Industries Holdings Inc	2.584	USD	188.344	170.162	0,04
Charles Schwab Corp	5.791	USD	452.283	492.638	0,12
Cheniere Energy Inc	594	USD	119.656	98.316	0,02
Chipotle Mexican Grill Inc	3.366	USD	113.430	106.043	0,02
Cigna Group	1.218	USD	326.058	285.436	0,07
Citigroup Inc	935	USD	82.827	92.899	0,02

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cognizant Technology Solutions Corp	743	USD	47.502	52.509	0,01
Colgate-Palmolive Co	5.411	USD	430.560	364.066	0,09
Comcast Corp	17.237	USD	492.737	438.685	0,10
Comfort Systems Usa Inc	142	USD	118.522	112.842	0,03
Consolidated Edison Inc	508	USD	43.113	42.960	0,01
Constellation Brands Inc	1.576	USD	217.962	185.129	0,04
Copart Inc	6.195	USD	233.559	206.509	0,05
Corteva Inc	1.370	USD	78.761	78.191	0,02
Costco Wholesale Corp	782	USD	621.909	574.184	0,13
Deckers Outdoor Corp	780	USD	64.279	68.851	0,02
Devon Energy Corp	8.635	USD	271.751	269.318	0,06
Dexcom Inc	2.827	USD	227.516	159.758	0,04
Dollar Tree Inc	420	USD	32.996	43.990	0,01
DoorDash Inc	1.047	USD	184.863	201.903	0,05
DR Horton Inc	947	USD	110.411	116.136	0,03
Duke Energy Corp	1.438	USD	155.085	143.512	0,03
Edison International	4.928	USD	237.290	251.844	0,06
Eli Lilly & Co	991	USD	423.986	906.814	0,21
EMCOR Group Inc	448	USD	203.502	233.370	0,05
Erie Indemnity Co	181	USD	53.964	44.177	0,01
Expedia Group Inc	217	USD	23.619	52.346	0,01
Exxon Mobil Corp	1.121	USD	117.576	114.863	0,03
First Solar Inc	253	USD	58.490	56.274	0,01
Fortinet Inc	2.909	USD	181.831	196.691	0,05
Gartner Inc	478	USD	98.583	102.678	0,02
GE Aerospace	1.670	USD	304.297	438.001	0,10
GE Vernova LLC	570	USD	253.789	317.199	0,07
Gen Digital Inc	2.288	USD	58.155	52.970	0,01
Gilead Sciences Inc	1.902	USD	178.700	198.775	0,05
GS Acquisition Holdings Corp	1.761	USD	149.870	242.922	0,06
Halliburton Co	5.092	USD	90.804	122.525	0,03
Hilton Worldwide Holdings Inc	760	USD	166.403	185.883	0,04
Home Depot Inc	1.296	USD	394.659	379.713	0,09
Honeywell International Inc	802	USD	139.726	133.222	0,03
Howmet Aerospace Inc	1.959	USD	239.369	341.976	0,08
IDEXX Laboratories Inc	385	USD	165.026	221.775	0,05
Illinois Tool Works Inc	1.746	USD	400.245	366.163	0,09
Incyte Corp	475	USD	42.259	39.947	0,01
Interactive Brokers Group Inc	2.605	USD	140.788	142.643	0,03
Intuit Inc	566	USD	239.082	319.239	0,07
Intuitive Surgical Inc	305	USD	116.168	147.081	0,03
Jabil Inc	1.027	USD	130.749	199.393	0,05
Johnson & Johnson	712	USD	117.223	125.462	0,03
JPMorgan Chase & Co	3.826	USD	571.484	1.049.695	0,25
Kimberly-Clark Taiwan	3.037	USD	348.702	260.891	0,06
KLA Tencor Corp	293	USD	142.007	303.136	0,07
Lam Research Corp	2.480	USD	342.758	361.468	0,08
Las Vegas Sands Corp	1.423	USD	62.786	78.865	0,02
Lennox International Inc	286	USD	152.258	118.248	0,03
Lululemon Athletica Inc	278	USD	87.033	49.190	0,01
Mastercard Inc	1.418	USD	529.158	689.265	0,16
McKesson Corp	305	USD	148.315	213.026	0,05
MercadoLibre Inc	145	USD	232.374	248.685	0,06
Merck & Co Inc	5.983	USD	576.671	536.226	0,13
Meta Platforms Inc	2.338	USD	417.604	1.314.054	0,31
MetLife Inc	2.678	USD	185.247	180.000	0,04
Mettler-Toledo International Inc	40	USD	40.951	47.484	0,01

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Micron Technology Inc	729	USD	143.215	177.159	0,04
Microsoft Corp	7.128	USD	1.913.920	2.935.198	0,69
Monolithic Power Systems Inc	123	USD	77.833	94.923	0,02
Monster Beverage Corp	5.497	USD	267.288	358.853	0,08
Moody's Corp	758	USD	333.187	329.707	0,08
Motorola Solutions Inc	140	USD	60.614	45.694	0,01
MSCI Inc	91	USD	52.077	44.454	0,01
Netflix Inc	3.960	USD	138.976	316.139	0,07
Network Appliance Inc	2.320	USD	253.722	211.545	0,05
Newmont Corp	1.059	USD	73.340	90.035	0,02
Nutanix Inc	728	USD	42.355	32.041	0,01
NVIDIA Corp	26.242	USD	931.087	4.167.170	0,98
Okta Inc	821	USD	63.944	60.447	0,01
Omnicom Group Inc	1.383	USD	88.297	95.089	0,02
Palantir Technologies Inc	3.188	USD	222.897	482.496	0,11
PayPal Holdings Inc	2.090	USD	121.204	103.891	0,02
PepsiCo Inc	2.297	USD	342.453	280.698	0,07
PG&E Corp	13.070	USD	184.120	178.837	0,04
Principal Financial Group Inc	1.477	USD	115.397	110.934	0,03
Progressive Corp	1.586	USD	368.436	307.517	0,07
QUALCOMM Inc	2.901	USD	371.042	422.509	0,10
ResMed Inc	1.469	USD	330.531	301.280	0,07
S&P Global Inc	416	USD	180.028	185.106	0,04
Salesforce Inc	341	USD	78.682	76.916	0,02
ServiceNow Inc	1.575	USD	203.379	205.436	0,05
Sherwin-Williams Co	845	USD	263.069	233.135	0,05
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	6.969	USD	173.662	155.348	0,04
Solstice Advanced Materials Inc	1	USD	42	41	-
Synchrony Financial	4.075	USD	168.732	289.478	0,07
Sysco Corp	5.354	USD	376.514	335.933	0,08
T Rowe Price Group Inc	1.456	USD	152.979	126.923	0,03
Tesla Inc	2.534	USD	676.588	970.318	0,23
Texas Pacific Land Corp	378	USD	108.781	92.443	0,02
TJX Cos Inc	2.379	USD	279.643	311.157	0,07
T-Mobile US Inc	2.207	USD	411.583	381.548	0,10
Toast Inc	1.543	USD	56.251	46.653	0,01
Trade Desk Inc	1.410	USD	71.894	45.573	0,01
Travelers Cos Inc	664	USD	157.559	163.992	0,04
Uber Technologies Inc	4.000	USD	279.466	278.292	0,07
UnitedHealth Group Inc	335	USD	149.617	94.161	0,02
Veeva Systems Inc	713	USD	127.711	135.521	0,03
VeriSign Inc	335	USD	53.552	69.299	0,02
Verisk Analytics Inc	434	USD	88.460	82.661	0,02
VICI Properties Inc	13.571	USD	385.125	324.932	0,08
Visa Inc	2.169	USD	490.423	647.699	0,15
Vistra Corp	1.509	USD	217.768	207.287	0,05
Walmart Inc	1.161	USD	101.745	110.134	0,03
Walt Disney Co	2.659	USD	271.351	257.580	0,06
Wells Fargo & Co	1.827	USD	134.357	144.984	0,03
Western Digital Corp	566	USD	75.674	83.022	0,02
WW Grainger Inc	154	USD	133.492	132.312	0,03
Zoetis Inc	2.724	USD	397.745	291.825	0,08
Zoom Communications Inc	1.819	USD	115.342	133.647	0,03
Zscaler Inc	451	USD	114.066	86.371	0,02
Totale Stati Uniti d'America			37.960.184	49.967.641	11,77
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			57.202.645	71.481.123	16,78

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
JERSEY					
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	186.603	EUR	4.449.834	4.335.721	1,02
Totale Jersey			4.449.834	4.335.721	1,02
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			4.449.834	4.335.721	1,02
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc ¹	375.465	EUR	32.147.496	35.231.758	8,27
Source S&P 500 UCITS ETF ¹	1.524.100	EUR	11.978.810	17.859.404	4,19
Totale Irlanda			44.126.306	53.091.162	12,46
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			44.126.306	53.091.162	12,46
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			105.778.785	128.908.006	30,26
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR – Acc ²	628.965	EUR	23.408.292	29.058.177	6,82
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund ²	1.246.983	EUR	28.086.159	29.445.021	6,91
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities ²	141.488	EUR	14.530.142	15.310.387	3,59
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund ²	336.217	USD	29.770.950	29.652.161	6,96
Pzena Global Expanded Value Fund ²	176.455	EUR	27.290.628	35.392.332	8,30
Totale Irlanda			123.086.171	138.858.078	32,58
LUSSEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ²	264.014	EUR	46.458.146	47.358.788	11,11
Flossbach von Storch Bond Opportunities ²	681.595	EUR	70.012.325	72.882.989	17,10
Totale Lussemburgo			116.470.471	120.241.777	28,21
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			239.556.642	259.099.855	60,79
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ³	112	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			239.556.642	259.099.855	60,79

¹ ETF

² OICVM

³ Warrant non quotato.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	21.800.000	EUR	21.538.961	21.716.942	5,10
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	14.000.000	EUR	13.915.149	13.991.180	3,28
Totale Italia			35.454.110	35.708.122	8,38
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
			35.454.110	35.708.122	8,38
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
			35.454.110	35.708.122	8,38
TOTALE INVESTIMENTI					
			380.789.537	423.715.983	99,43
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				2.448.090	0,57
TOTALE PATRIMONIO NETTO				426.164.073	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	128.908.006	29,82
ALTRI VALORI MOBILIARI	259.099.855	59,94
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	35.708.122	8,26
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	250.846	0,06
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	170.504	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	717.676	0,17
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.415.138	0,56
ALTRE ATTIVITÀ	4.989.709	1,15
TOTALE	432.259.856	100,00

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	73,25
Stati, province e municipalità	8,38
Software Internet	3,02
Semiconduttori elettronici	1,57
Banche e istituti finanziari	1,39
Attrezzature da ufficio, computer	1,34
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,20
Holding e società finanziarie	1,06
Farmaceutici e cosmetici	1,05
Vendite al dettaglio	0,89
Industria automobilistica	0,49
Petrolio	0,47
Servizi pubblici	0,43
Meccanica, macchinari	0,41
Biotechologia	0,39
Arte grafica ed editoria	0,37
Trasmissione delle informazioni	0,35
Assicurazioni	0,33
Elettronica e attrezzature elettriche	0,33
Società immobiliari	0,32
Alimentari e distillerie	0,32
Tecnologia aerospaziale	0,28
Costruzioni, materiale da costruzione	0,26
Trasporti	0,24
Altri servizi	0,18
Tempo libero	0,18
Beni di consumo	0,13
Tabacco e liquori	0,13
Metalli non ferrosi	0,12
Metalli preziosi	0,12
Tessile	0,11
Prodotti chimici	0,10
Imprese commerciali	0,08
Prodotti forestali e industria cartaria	0,06
Miniere, industria pesante	0,04
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,02
Agricoltura e pesca	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	99,43
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,57
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
APA Group	65.448	AUD	265.746	333.334	0,07
Origin Energy Ltd	85.730	AUD	535.748	559.299	0,11
Transurban Group	1.423.174	AUD	11.625.515	11.482.684	2,29
Totale Australia			12.427.009	12.375.317	2,47
AUSTRIA					
Verbund AG	3.389	EUR	241.204	210.118	0,04
Totale Austria			241.204	210.118	0,04
BELGIO					
Elia Group SA	2.171	EUR	202.678	238.159	0,05
Totale Belgio			202.678	238.159	0,05
BERMUDA					
CK Infrastructure Holdings Ltd	31.500	HKD	192.392	198.484	0,04
Totale Bermuda			192.392	198.484	0,04
CANADA					
AltaGas Ltd	14.889	CAD	352.027	387.046	0,08
Canadian Utilities Ltd	6.639	CAD	153.093	176.212	0,04
Emera Inc	14.894	CAD	562.012	625.772	0,13
Enbridge Inc	167.644	CAD	6.337.252	6.839.467	1,37
Fortis Inc	25.061	CAD	1.061.956	1.110.847	0,22
Hydro One Ltd	16.416	CAD	499.135	557.159	0,11
Keyera Corp	17.618	CAD	408.286	481.516	0,10
Pembina Pipeline Corp	44.664	CAD	1.325.084	1.450.699	0,29
TC Energy Corp	79.958	CAD	2.893.925	3.753.789	0,75
Totale Canada			13.592.770	15.382.507	3,09
FINLANDIA					
Fortum Oyj	22.326	EUR	319.471	405.887	0,08
Totale Finlandia			319.471	405.887	0,08
FRANCIA					
Aéroports de Paris SA	15.829	EUR	1.833.735	1.763.351	0,35
Engie SA	90.892	EUR	1.426.007	2.036.890	0,41
Getlink	138.242	EUR	1.963.188	2.174.547	0,43
Veolia Environnement SA	31.374	EUR	863.911	932.435	0,19
Totale Francia			6.086.841	6.907.223	1,38

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
GERMANIA					
E.ON SE	111.726	EUR	1.287.948	1.801.582	0,36
Totale Germania			1.287.948	1.801.582	0,36
HONG KONG					
CLP Holdings Ltd	81.500	HKD	639.159	620.524	0,12
Hong Kong & China Gas Co Ltd	557.000	HKD	414.698	427.135	0,08
Hong Kong Electric Holding Ltd	69.000	HKD	395.171	416.281	0,08
Totale Hong Kong			1.449.028	1.463.940	0,28
ITALIA					
Enel SpA	404.745	EUR	2.804.638	3.592.921	0,72
Snam SpA	100.349	EUR	454.045	567.574	0,11
Terna - Rete Elettrica Nazionale	70.017	EUR	446.887	633.934	0,13
Totale Italia			3.705.570	4.794.429	0,96
GIAPPONE					
Chubu Electric Power Co Inc	33.900	JPY	334.337	444.170	0,09
Kansai Electric Power Co Inc	47.200	JPY	503.149	629.456	0,12
Osaka Gas Co Ltd	17.800	JPY	351.823	525.039	0,10
Tokyo Gas Co Ltd	15.700	JPY	381.335	529.192	0,11
Totale Giappone			1.570.644	2.127.857	0,42
NUOVA ZELANDA					
Auckland International Airport Ltd	774.598	NZD	3.551.240	3.159.302	0,63
Contact Energy Ltd	42.030	NZD	208.821	190.358	0,04
Totale Nuova Zelanda			3.760.061	3.349.660	0,67
PORTOGALLO					
EDP SA	156.159	EUR	455.429	611.362	0,12
Totale Portogallo			455.429	611.362	0,12
SINGAPORE					
Sembcorp Industries Ltd	44.500	SGD	171.702	177.369	0,04
Totale Singapore			171.702	177.369	0,04
SPAGNA					
Acciona SA	1.228	EUR	136.940	228.285	0,05
Aena SA	342.748	EUR	6.209.407	8.164.257	1,63
Endesa SA	15.806	EUR	346.186	484.138	0,10
Iberdrola SA	315.858	EUR	3.692.355	5.832.318	1,16
Naturgy Energy Group SA	12.063	EUR	314.359	312.673	0,06
Redeia Corp SA	20.195	EUR	344.238	306.358	0,06
Totale Spagna			11.043.485	15.328.029	3,06

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
SVIZZERA					
BKW AG	1.051	CHF	171.791	190.208	0,04
Totale Svizzera			171.791	190.208	0,04
REGNO UNITO					
Centrica Plc	234.895	GBP	384.192	456.124	0,09
National Grid Plc	246.900	GBP	2.506.441	3.227.811	0,64
Pearson Plc	263.446	GBP	4.195.119	3.168.050	0,63
Severn Trent Plc	13.483	GBP	448.744	430.672	0,09
SSE Plc	60.008	GBP	1.110.323	1.497.537	0,30
United Utilities Group Plc	33.933	GBP	435.885	464.021	0,09
Totale Regno Unito			9.080.704	9.244.215	1,84
STATI UNITI D'AMERICA					
Alliant Energy Corp	12.788	USD	748.162	707.861	0,14
Ameren Corp	13.457	USD	1.264.918	1.144.209	0,23
American Electric Power Co Inc	26.613	USD	2.574.763	2.612.921	0,52
American Water Works Co Inc	9.709	USD	1.197.084	1.078.824	0,22
Atmos Energy Corp	7.988	USD	917.331	1.140.132	0,23
CenterPoint Energy Inc	32.489	USD	887.217	1.060.606	0,21
Cheniere Energy Inc	16.896	USD	2.288.391	2.796.555	0,56
CMS Energy Corp	14.896	USD	831.643	886.949	0,18
Consolidated Edison Inc	17.947	USD	1.645.612	1.517.728	0,30
Constellation Energy Corp	15.546	USD	3.939.854	4.676.176	0,93
Dominion Energy Inc	42.448	USD	2.740.277	2.117.611	0,42
DTE Energy Co	10.330	USD	1.110.549	1.134.457	0,23
Duke Energy Corp	38.697	USD	3.620.548	3.861.957	0,77
Edison International	19.151	USD	945.440	978.708	0,19
Entergy Corp	22.215	USD	1.769.747	1.748.335	0,35
Essential Utilities Inc	13.957	USD	477.353	455.865	0,09
Evergy Inc	11.453	USD	733.760	706.908	0,14
Eversource Energy	18.468	USD	1.105.307	1.058.751	0,21
Exelon Corp	50.261	USD	1.984.436	1.865.449	0,37
FirstEnergy Corp	27.297	USD	1.052.452	1.040.561	0,21
Kinder Morgan Inc	153.756	USD	3.144.925	3.598.921	0,72
NextEra Energy Inc	102.478	USD	6.025.038	7.004.925	1,40
NiSource Inc	23.431	USD	640.164	833.138	0,17
NRG Energy Inc	9.626	USD	982.125	1.305.159	0,26
Oklo Inc	5.509	USD	427.856	336.605	0,07
ONEOK Inc	48.417	USD	3.335.618	3.030.056	0,61
PG&E Corp	109.373	USD	1.359.272	1.496.551	0,30
PPL Corp	36.801	USD	935.738	1.097.340	0,22
Public Service Enterprise Group Inc	24.836	USD	1.993.695	1.698.098	0,34
Sempra Energy Corp	32.469	USD	2.154.149	2.440.877	0,49
Southern Co	54.742	USD	3.454.957	4.064.458	0,81
Targa Resources Corp	16.545	USD	1.813.325	2.599.134	0,52
Uber Technologies Inc	154.602	USD	11.284.116	10.756.124	2,15
WEC Energy Group Inc	16.017	USD	1.337.831	1.438.250	0,29
Williams Cos Inc	93.888	USD	5.134.781	4.805.320	0,96
Xcel Energy Inc	29.432	USD	1.750.478	1.850.949	0,37
Totale Stati Uniti d'America			77.608.912	80.946.468	16,18
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			143.367.639	155.752.814	31,12

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Global Infrastructure UCITS ETF ¹	2.522.303	GBP	75.997.443	76.623.818	15,31
Totale Irlanda			75.997.443	76.623.818	15,31
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			75.997.443	76.623.818	15,31
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
			219.365.082	232.376.632	46,43

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
ATLAS Global Infrastructure Fund ²	521.562	EUR	59.540.952	74.788.156	14,94
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund ²	7.339.920	EUR	85.408.692	94.067.676	18,79
Wellington Enduring Assets Fund ²	6.404.269	EUR	70.217.436	93.096.290	18,60
Totale Irlanda			215.167.080	261.952.122	52,33
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			215.167.080	261.952.122	52,33
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			215.167.080	261.952.122	52,33
TOTALE INVESTIMENTI			434.532.162	494.328.754	98,76
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				6.207.735	1,24
TOTALE PATRIMONIO NETTO				500.536.489	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	232.376.632	45,79
ALTRI VALORI MOBILIARI	261.952.122	51,62
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	15.374	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.702.894	1,12
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.730.607	0,74
ALTRE ATTIVITÀ	3.716.446	0,73
TOTALE	507.494.075	100,00

¹ ETF
² OICVM

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	67,64
Servizi pubblici	19,37
Trasporti	4,70
Software Internet	2,78
Petrolio	2,01
Holding e società finanziarie	0,77
Elettronica e attrezzature elettriche	0,77
Arte grafica ed editoria	0,63
Costruzioni, materiale da costruzione	0,09
TOTALE INVESTIMENTI	98,76
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,24
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
Hewlett Packard Enterprise Co / Preference shares	15.133	USD	822.858	859.313	0,23
Microchip Technology Inc / Preference shares	16.147	USD	772.240	801.266	0,21
Nextera Energy Inc / Preference shares	32.250	USD	1.513.402	1.421.587	0,38
PG&E Corp / Preference shares	21.000	USD	949.898	733.109	0,19
Shift4 Payments Inc / Preference shares	13.660	USD	1.209.942	930.594	0,25
Totale Stati Uniti d'America			5.268.340	4.745.869	1,26
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			5.268.340	4.745.869	1,26
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Flight Centre Ltd 2.50% 03/09/2032	800.000	AUD	447.315	512.537	0,14
Iren Ltd 0.25% 01/06/2032	693.000	USD	594.263	547.284	0,14
Telix Pharmaceuticals Ltd 2.375% 30/07/2029	1.000.000	AUD	736.106	540.120	0,14
Totale Australia			1.777.684	1.599.941	0,42
BERMUDA					
Ctf Services Ltd 0.75% 03/10/2028	8.000.000	HKD	912.697	891.156	0,24
Jazz Investments I Ltd 3.13% 15/09/2030	2.409.000	USD	2.431.039	2.730.152	0,72
NCL Corp Ltd 0.875% 15/04/2030	1.399.000	USD	1.267.077	1.322.478	0,35
Totale Bermuda			4.610.813	4.943.786	1,31
CANADA					
First Majestic Silver Corp 0.13% 15/01/2031	845.000	USD	723.862	792.873	0,21
Gsi Group Inc 6.50% 01/11/2028	13.119	USD	566.818	602.624	0,16
Totale Canada			1.290.680	1.395.497	0,37
ISOLE CAYMAN					
Baidu Inc 0% 12/03/2032	2.200.000	USD	1.979.137	1.901.653	0,50
Bitdeer Technologies Group 4.88% 01/07/2031	579.000	USD	553.626	510.942	0,14
Bizlink Holding Inc 0% 22/09/2030	400.000	USD	341.044	410.517	0,11
Galaxy Digital Holdings Lp 0.50% 01/05/2031	717.000	USD	622.572	461.244	0,12
Trip.com Group Ltd 1.5% 01/07/2027	800.000	USD	824.594	903.503	0,24
Vobile Group Ltd 0% 27/09/2026	5.000.000	HKD	546.726	533.808	0,14
Zhen Ding Technology Holding 0% 25/09/2030	1.200.000	USD	1.052.411	1.018.986	0,27
Totale Isole Cayman			5.920.110	5.740.653	1,52
CINA					
Alibaba Group Holding Ltd 0% 15/09/2032	3.859.000	USD	3.513.236	3.380.753	0,89
China Pacific Insu (Grp) Co Ltd 0% 18/09/2030	5.000.000	HKD	548.690	584.392	0,15
Totale Cina			4.061.926	3.965.145	1,04

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
DANIMARCA					
Ascendis Pharma A/S 2.25% 01/04/2028	400.000	USD	412.804	482.507	0,13
Totale Danimarca			412.804	482.507	0,13
FRANCIA					
Accor SA 0.7% 07/12/2027	28.000	EUR	1.578.946	1.602.552	0,42
Elis SA 2.25% 22/09/2029	300.000	EUR	400.738	460.746	0,12
Exail Technologies 4.00% 31/12/2099	1.300.000	EUR	1.365.976	1.430.987	0,38
Legrand SA 1.5% 23/06/2033	600.000	EUR	667.800	638.916	0,17
Schneider Electric SE 1.625% 28/06/2031 EMTN	1.500.000	EUR	1.627.600	1.588.200	0,42
Schneider Electric SE 1.97% 27/11/2030 EMTN	1.300.000	EUR	1.668.938	1.646.957	0,44
SPIE SA 2% 17/01/2028	400.000	EUR	440.453	613.736	0,16
Vinci SA 0.7% 18/02/2030	1.200.000	EUR	1.206.150	1.248.876	0,33
Totale Francia			8.956.601	9.230.970	2,44
GERMANIA					
Bechtle AG 2% 08/12/2030	400.000	EUR	420.460	438.780	0,12
MTU Aero Engines AG 0.05% 18/03/2027	2.600.000	EUR	2.734.160	2.894.710	0,77
RAG-Stiftung 1.875% 16/11/2029	600.000	EUR	658.153	602.166	0,16
RAG-Stiftung 2.25% 28/11/2030	1.600.000	EUR	1.739.520	1.612.624	0,43
Tag Immobilien AG 0.63% 11/03/2031	1.000.000	EUR	1.040.500	1.015.040	0,27
TUI AG 1.95% 26/07/2031	1.300.000	EUR	1.503.813	1.590.134	0,42
Vonovia SE 0.875% 20/05/2032	800.000	EUR	803.337	773.760	0,20
Totale Germania			8.899.943	8.927.214	2,37
HONG KONG					
Mmg Ltd 0% 08/10/2030	800.000	USD	726.592	857.626	0,23
Totale Hong Kong			726.592	857.626	0,23
ISRAELE					
Camtek 0% 15/09/2030	350.000	USD	335.115	343.447	0,09
Check Point Software Technologies Ltd 0% 15/12/2030	1.584.000	USD	1.356.920	1.345.736	0,36
CyberArk Software Ltd 0% 15/06/2030	1.303.000	USD	1.140.463	1.186.796	0,31
Nova Ltd 0% 15/09/2030	300.000	USD	257.213	322.614	0,09
Totale Israele			3.089.711	3.198.593	0,85
ITALIA					
Saipem SpA 2.875% 11/09/2029	600.000	EUR	879.671	891.534	0,24
Snam SpA 3.25% 29/09/2028 EMTN	500.000	EUR	532.003	852.025	0,23
Totale Italia			1.411.674	1.743.559	0,47
GIAPPONE					
Daiwa House Industry Co Ltd 0% 29/03/2030	130.000.000	JPY	845.882	753.768	0,20
Infroneer Holdings Inc 0% 30/03/2029	130.000.000	JPY	778.991	921.451	0,24
Kobe Steel Ltd 0% 13/12/2030	130.000.000	JPY	810.822	796.804	0,21
Nissan Motor Co Ltd 1.00% 15/07/2031	100.000.000	JPY	635.856	641.378	0,17
SBI Holdings Inc 0% 25/07/2031	190.000.000	JPY	1.294.754	1.564.305	0,41
Totale Giappone			4.366.305	4.677.706	1,23

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
JERSEY					
Goldman Sachs Finance Corp International 0% 06/11/2028	1.100.000	USD	927.000	913.606	0,24
Goldman Sachs Finance Corp International 0% 13/03/2028	600.000	USD	542.099	542.337	0,14
Totale Jersey			1.469.099	1.455.943	0,38
ISOLE MAURIZIO					
MakeMyTrip Ltd 0% 01/07/2030	2.253.000	USD	1.968.965	1.883.930	0,50
Totale Isole Maurizio			1.968.965	1.883.930	0,50
PAESI BASSI					
Euronext NV 1.5% 30/05/2032	800.000	EUR	800.000	792.168	0,21
QIAGEN NV 2.5% 10/09/2031	2.000.000	USD	1.966.662	1.768.214	0,47
Totale Paesi Bassi			2.766.662	2.560.382	0,68
NUOVA ZELANDA					
Xero Investments Ltd 1.625% 12/06/2031	1.438.000	USD	1.501.609	1.216.530	0,32
Totale Nuova Zelanda			1.501.609	1.216.530	0,32
RUSSIA					
Nebius Group NV 2.75% 15/09/2032	1.300.000	USD	1.194.484	1.065.127	0,28
Totale Russia			1.194.484	1.065.127	0,28
COREA DEL SUD					
Kcc Corp 1.75% 10/07/2030	800.000	USD	724.285	774.252	0,20
Totale Corea del Sud			724.285	774.252	0,20
SPAGNA					
Iberdrola Finanzas SA 1.5% 27/03/2030 EMTN	400.000	EUR	410.390	445.796	0,12
International Consolidated Airlines Group SA 1.125% 18/05/2028	300.000	EUR	359.417	446.304	0,12
Totale Spagna			769.807	892.100	0,24
TAIWAN					
Wistron Corp 0% 23/10/2030	1.200.000	USD	1.029.310	999.675	0,26
Wt Microelectronics Co Ltd 0% 24/11/2027	600.000	USD	521.591	494.918	0,13
Totale Taiwan			1.550.901	1.494.593	0,39
STATI UNITI D'AMERICA					
Adtran Holdings Inc 3.75% 15/09/2030	687.000	USD	588.640	626.486	0,17
Advanced Energy Industries Inc 2.5% 15/09/2028	40.000	USD	41.689	55.757	0,01
Aerovironment Inc 0% 15/07/2030	1.481.000	USD	1.355.523	1.368.202	0,36
Affirm Holdings Inc 0.75% 15/12/2029	1.115.000	USD	1.027.840	1.050.490	0,28
Akamai Technologies Inc 0.25% 15/05/2033	1.025.000	USD	913.249	968.891	0,26
Alkami Technology Inc 1.5% 15/03/2030	1.039.000	USD	975.198	906.556	0,24
Ast Spacemobile Inc 2.00% 15/01/2036	752.000	USD	617.922	632.181	0,17
Blacksky Technology Inc 8.25% 01/08/2033	484.000	USD	438.396	437.576	0,12
Bloom Energy 0% 15/11/2030	1.347.000	USD	1.024.339	994.792	0,26

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Boc Inc 1.50% 15/09/2029	675.000	USD	590.140	559.064	0,15
Bridgebio Pharma Inc 1.75% 01/03/2031	344.000	USD	373.727	508.450	0,13
Bruker Biosciences 6.38% 01/09/2030	2.820	USD	605.930	868.745	0,23
Bwx Technologies Inc 0% 01/11/2030	1.693.000	USD	1.460.645	1.373.644	0,36
Citigroup Global Markets Holdings Inc 0% 10/10/2028	800.000	USD	769.824	727.408	0,19
Cleanspark Inc 0% 15/06/2030	747.000	USD	737.782	657.922	0,17
Cloudflare Inc 0% 15/06/2030	693.000	USD	650.239	641.411	0,17
CMS Energy Corp 3.375% 01/05/2028	1.200.000	USD	1.194.654	1.094.197	0,29
Cohu Inc 1.50% 15/01/2031	652.000	USD	559.405	617.331	0,16
Coinbase Global Inc 0% 01/10/2032	3.226.000	USD	2.905.959	2.457.028	0,65
Commvault Systems Inc 0% 15/09/2030	1.112.000	USD	953.970	837.468	0,22
Coreweave Inc 1.75% 01/12/2031	1.205.000	USD	1.038.966	966.124	0,26
Datadog Inc 0% 01/12/2029	1.941.000	USD	1.800.976	1.651.895	0,44
Digital Realty Trust LP 1.875% 15/11/2029	2.577.000	USD	2.582.835	2.220.571	0,59
Digitalocean Holdings Inc 0% 15/08/2030	718.000	USD	640.453	864.755	0,23
DoorDash Inc 0% 15/05/2030	1.570.000	USD	1.369.877	1.394.599	0,37
Duke Energy Corp 4.125% 15/04/2026	2.372.000	USD	2.342.748	2.081.249	0,55
Euronet Worldwide 0.63% 01/10/2030	1.451.000	USD	1.243.915	1.129.740	0,30
Evergy Inc 4.5% 15/12/2027	800.000	USD	840.933	829.038	0,22
Evolent Health Inc 4.50% 15/08/2031	654.000	USD	560.291	392.584	0,10
Fastly Inc 0% 15/12/2030	329.000	USD	282.452	273.996	0,07
FirstEnergy Corp 3.875% 15/01/2031	1.155.000	USD	1.010.852	1.058.505	0,28
Fluor Corp 1.125% 15/08/2029	1.131.000	USD	1.255.811	1.097.054	0,29
Gs Acquisition Holdings Corp II 0.25% 01/06/2030	484.000	USD	505.824	510.119	0,13
Guidewire Software Inc 1.25% 01/11/2029	1.163.000	USD	1.116.195	1.088.563	0,29
Halozyne Therapeutics Inc. 0.88% 15/11/2032	1.336.000	USD	1.169.856	1.157.290	0,31
Integer Holdings Corp 2.13% 15/02/2028	550.000	USD	504.265	527.077	0,14
Ionis Pharmaceuticals 0% 01/12/2030	758.000	USD	669.085	686.340	0,18
Lantheus Holdings Inc 2.625% 15/12/2027	649.000	USD	760.475	628.587	0,17
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2.25% 15/08/2027	1.100.000	USD	1.167.925	1.188.847	0,31
Ligand Pharmaceutical Inc 0.75% 01/10/2030	310.000	USD	284.636	309.063	0,08
Live Nation Inc 2.88% 15/01/2030	2.029.000	USD	1.874.110	1.818.300	0,48
Ma-Com Technology Solutions Holdings Inc 0% 15/12/2029	584.000	USD	501.282	603.587	0,16
Ncl Corp Ltd 0.75% 15/09/2030	650.000	USD	579.685	534.805	0,14
Northern Oil & Gas Inc 3.625% 15/04/2029	1.579.000	USD	1.456.883	1.287.521	0,34
Nutanix Inc 0.25% 01/10/2027	1.652.000	USD	1.533.530	1.577.449	0,42
ON Semiconductor Corp 0% 01/05/2027	731.000	USD	902.085	740.616	0,20
PPL Capital Funding Inc 2.875% 15/03/2028	1.189.000	USD	1.191.350	1.109.943	0,29
Progress Software Corp 3.50% 01/03/2030	669.000	USD	597.635	575.609	0,15
Riot Blockchain Inc 0.75% 15/01/2030	1.098.000	USD	971.621	1.065.623	0,28
Rivian Automotive Inc 3.625% 15/10/2030	808.000	USD	715.211	770.897	0,20
Silversun Technologies 5.50% 15/05/2028	12.385	USD	555.075	579.478	0,15
Sirius XM Holdings Inc 3.75% 15/03/2028	1.300.000	USD	1.364.357	1.111.329	0,29
Snowflake Inc 0% 01/10/2029	659.000	USD	795.529	867.241	0,23
Solaris Oilfield Infrastructure 0.25% 01/10/2031	916.000	USD	829.387	841.422	0,22
Southern Company 7.13% 15/12/2028	20.176	USD	877.474	842.907	0,22
Strategy Inc 2.25% 15/06/2032	539.000	USD	569.597	506.250	0,13
Strategy Inc / Preference shares	8.200	USD	657.174	548.715	0,15
Sunrun Inc 4.00% 01/03/2030	544.000	USD	637.906	655.653	0,17
Super Micro Computer Inc 0% 15/06/2030	625.000	USD	573.265	447.231	0,12
Tempus AI Inc 0.75% 15/07/2030	649.000	USD	630.538	587.971	0,16
Terawulf Inc 0% 01/05/2032	822.000	USD	696.044	603.841	0,16
Tetra Tech Inc 2.25% 15/08/2028	2.117.000	USD	2.325.563	1.952.951	0,52

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Tyler Technologies Inc 0.25% 15/03/2026	2.422.000	USD	2.417.599	2.077.235	0,55
Uber Technologies Inc 0% 15/05/2028	649.000	USD	609.876	538.674	0,14
Uber Technologies Inc 0.875% 01/12/2028	1.588.000	USD	1.776.574	1.755.771	0,46
Upstart Holdings Inc 0% 15/02/2032	965.000	USD	815.441	679.826	0,18
Ventas Realty LP 3.75% 01/06/2026	900.000	USD	998.421	1.082.038	0,29
Zoetis Inc 0.25% 15/06/2029	1.289.000	USD	1.096.281	1.126.324	0,30
Zscaler 0% 15/07/2028	675.000	USD	573.078	537.667	0,14
Totale Stati Uniti d'America			68.056.012	64.866.469	17,14
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			125.526.667	122.972.523	32,51
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA ¹					
SPDR FTSE Global Conv Bond UCITS ETF ¹	1.555.241	EUR	65.751.990	73.600.225	19,47
Totale Irlanda			65.751.990	73.600.225	19,47
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			65.751.990	73.600.225	19,47
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			196.546.997	201.318.617	53,24
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ISOLE CAYMAN					
Grab Holdings Ltd 0% 15/06/2030	2.903.000	USD	2.571.704	2.629.916	0,70
JD.com Inc 0.25% 01/06/2029	800.000	USD	829.865	681.361	0,18
Trip.com Group Ltd 0.75% 15/06/2029	1.335.000	USD	1.509.424	1.398.610	0,37
Totale Isole Cayman			4.910.993	4.709.887	1,25
CINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0% 11/06/2030	17.000.000	HKD	2.082.125	2.345.127	0,62
Totale Cina			2.082.125	2.345.127	0,62
HONG KONG					
Gold Pole Capital Co Ltd 1% 25/06/2029	1.800.000	USD	1.740.508	2.892.951	0,77
Totale Hong Kong			1.740.508	2.892.951	0,77
GIAPPONE					
ANA Holdings Inc 0% 10/12/2031	260.000.000	JPY	1.798.414	1.586.292	0,42
Resonac Holdings Corp 0% 29/12/2028	180.000.000	JPY	1.276.986	1.496.347	0,40
Totale Giappone			3.075.400	3.082.639	0,82

¹ ETF

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
JERSEY					
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 04/04/2028 EMTN	1.600.000	USD	1.509.160	2.067.160	0,55
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 07/03/2030 EMTN	2.000.000	USD	1.900.522	1.850.261	0,49
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 07/05/2030	900.000	EUR	900.000	1.062.459	0,28
Totale Jersey			4.309.682	4.979.880	1,32
COREA DEL SUD					
LG Chem Ltd 1.75% 16/06/2028	900.000	USD	801.601	910.070	0,24
Totale Corea del Sud			801.601	910.070	0,24
TAIWAN					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd 0% 05/08/2026	600.000	USD	645.836	751.940	0,20
Totale Taiwan			645.836	751.940	0,20
REGNO UNITO					
Barclays Bank Plc 1% 16/02/2029	2.890.000	USD	2.806.627	2.689.721	0,71
Totale Regno Unito			2.806.627	2.689.721	0,71
STATI UNITI D'AMERICA					
BofA Finance LLC 0.6% 25/05/2027	1.400.000	USD	1.386.008	1.293.967	0,34
Citigroup Global Markets Holdings Inc 0.8% 05/02/2030 EMTN	2.600.000	EUR	2.616.030	2.832.258	0,75
Global Payments Inc 1.5% 01/03/2031	1.500.000	USD	1.430.347	1.145.745	0,30
Haemonetics Corp 2.5% 01/06/2029	1.000.000	USD	954.831	883.052	0,23
Itron Inc 1.375% 15/07/2030	2.025.000	USD	2.098.684	1.742.057	0,46
Meritage Homes Corp 1.75% 15/05/2028	684.000	USD	664.411	572.674	0,14
MKS Inc 1.25% 01/06/2030	1.700.000	USD	1.649.306	1.848.527	0,49
Parsons Corp 2.625% 01/03/2029	1.620.000	USD	1.858.563	1.420.654	0,38
Rubrik Inc 0% 15/06/2030	1.765.000	USD	1.529.523	1.476.532	0,39
Spotify USA Inc 0% 15/03/2026	1.404.000	USD	1.432.711	1.357.963	0,36
Workiva Inc 1.125% 15/08/2026	600.000	USD	570.239	592.056	0,16
Totale Stati Uniti d'America			16.190.653	15.165.485	4,00
ISOLE VERGINI					
Anllian Capital 2 Ltd 0% 05/12/2029	2.000.000	EUR	2.098.474	1.996.600	0,53
Totale Isole Vergini			2.098.474	1.996.600	0,53
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			38.661.899	39.524.300	10,46
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			38.661.899	39.524.300	10,46

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

BERMUDA					
Golar LNG Ltd 2.75% 15/12/2030	670.000	USD	573.777	548.904	0,15
Totale Bermuda			573.777	548.904	0,15

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
ISOLE CAYMAN					
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd 0.375% 30/06/2030	4.000.000	HKD	441.289	437.938	0,12
Totale Isole Cayman			441.289	437.938	0,12
ISRAELE					
Oddity Finance LLC 0% 15/06/2030	785.000	USD	659.253	574.408	0,15
Totale Israele			659.253	574.408	0,15
STATI UNITI D'AMERICA					
Array Technologies Inc 2.875% 01/07/2031	493.000	USD	552.651	606.959	0,16
GameStop Corp 0% 15/06/2032	1.429.000	USD	1.247.470	1.183.377	0,31
Morgan Stanley Finance LLC 0% 21/03/2028 EMTN	700.000	USD	666.482	789.588	0,21
Totale Stati Uniti d'America			2.466.603	2.579.924	0,68
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			4.140.922	4.141.174	1,10
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Lazard Global Convertibles Recovery Fund ¹	529.828	USD	45.580.077	53.849.682	14,24
Totale Irlanda			45.580.077	53.849.682	14,24
LUSSEMBURGO					
Mirabaud - Convertibles Global ¹	756.986	USD	67.866.359	72.008.607	19,05
Totale Lussemburgo			67.866.359	72.008.607	19,05
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			113.446.436	125.858.289	33,29
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			117.587.358	129.999.463	34,39
TOTALE INVESTIMENTI			352.796.254	370.842.380	98,09
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				7.205.510	1,91
TOTALE PATRIMONIO NETTO				378.047.890	100,00

¹ OICVM

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	201.318.617	52,43
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	39.524.300	10,29
ALTRI VALORI MOBILIARI	129.999.463	33,86
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	184.489	0,05
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	10.800.746	2,81
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	40.707	0,01
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	410.000	0,11
ALTRE ATTIVITÀ	1.696.194	0,44
TOTALE	383.974.516	100,00

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION **RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI** (espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	52,84
Software Internet	11,27
Holding e società finanziarie	6,52
Banche e istituti finanziari	3,41
Tempo libero	2,92
Servizi pubblici	2,86
Semiconduttori elettronici	2,18
Elettronica e attrezzature elettriche	1,87
Farmaceutici e cosmetici	1,38
Tecnologia aerospaziale	1,25
Costruzioni, materiale da costruzione	1,16
Miniere, industria pesante	1,02
Trasporti	0,95
Biotechologia	0,91
Assicurazioni	0,77
Società immobiliari	0,76
Vendite al dettaglio	0,71
Prodotti chimici	0,64
Arte grafica ed editoria	0,60
Industria automobilistica	0,54
Servizi ambientali e riciclaggio	0,52
Attrezzature da ufficio, computer	0,49
Altri servizi	0,44
Meccanica, macchinari	0,38
Alimentari e distillerie	0,37
Petrolio	0,36
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,26
Metalli non ferrosi	0,23
Metalli preziosi	0,21
Trasmissione delle informazioni	0,15
Industria dell'orologeria	0,12
TOTALE INVESTIMENTI	98,09
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,91
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Carmignac Absolute Return Europe ¹	15.463	EUR	5.414.289	6.494.183	1,99
Carmignac Emergents ¹	6.016	EUR	7.235.024	8.922.209	2,74
Carmignac Investissement ¹	23.008	EUR	34.976.662	58.894.219	18,05
Carmignac Patrimoine ¹	49.440	EUR	30.732.743	39.019.531	11,96
Totale Francia			78.358.718	113.330.142	34,74
LUSSEMBURGO					
Carmignac Portfolio - EM Debt ¹	78.335	EUR	10.200.452	11.848.169	3,63
Carmignac Portfolio Flexible Bond ¹	29.286	EUR	36.402.892	40.355.815	12,37
Carmignac Portfolio Global Bond ¹	28.501	EUR	40.937.115	43.475.518	13,33
Totale Lussemburgo			87.540.459	95.679.502	29,33
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			165.899.177	209.009.644	64,07
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			165.899.177	209.009.644	64,07
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Carmignac Portfolio - Grandchildren ¹	33.585	EUR	6.911.102	6.461.754	1,98
Carmignac Portfolio - Grande Europe ¹	43.527	EUR	11.358.300	14.645.383	4,49
Carmignac Portfolio - Investissement ¹	115.176	EUR	15.254.636	26.505.360	8,12
Carmignac Portfolio - Patrimoine ¹	471.303	EUR	48.341.757	58.677.194	17,98
Totale Lussemburgo			81.865.795	106.289.691	32,57
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			81.865.795	106.289.691	32,57
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			81.865.795	106.289.691	32,57
TOTALE INVESTIMENTI			247.764.972	315.299.335	96,64
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				10.976.232	3,36
TOTALE PATRIMONIO NETTO				326.275.567	100,00

¹OICVM

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	209.009.644	62,91
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI	106.289.691	32,00
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	266.432	0,08
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	9.638.070	2,90
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.078.613	0,93
ALTRE ATTIVITÀ	3.935.786	1,18
TOTALE	332.218.236	100,00

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	96,64
TOTALE INVESTIMENTI	96,64
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,36
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
CANADA					
Constellation Software Inc	688	CAD	2.265.269	1.410.872	0,25
Dollarama Inc	9.429	CAD	895.663	1.201.481	0,21
Totale Canada			3.160.932	2.612.353	0,46
FRANCIA					
Elis SA	53.955	EUR	1.345.427	1.308.948	0,23
Hermes International SCA	498	EUR	919.385	1.056.756	0,19
L'Oreal SA	3.089	EUR	1.140.815	1.132.427	0,20
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.429	EUR	1.019.394	921.705	0,16
Schneider Electric SE	2.243	EUR	337.491	526.881	0,09
Totale Francia			4.762.512	4.946.717	0,87
GERMANIA					
SAP SE	5.156	EUR	1.318.968	1.074.253	0,19
Totale Germania			1.318.968	1.074.253	0,19
IRLANDA					
Accenture Plc	1.987	USD	549.292	453.925	0,08
Linde Plc	3.490	USD	1.219.792	1.267.062	0,23
Totale Irlanda			1.769.084	1.720.987	0,31
ITALIA					
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	35.907	EUR	1.929.759	1.742.926	0,31
Totale Italia			1.929.759	1.742.926	0,31
GIAPPONE					
Hoya Corp	6.400	JPY	732.698	823.427	0,15
Totale Giappone			732.698	823.427	0,15
JERSEY					
Experian Plc	29.259	GBP	1.308.749	1.126.931	0,20
Totale Jersey			1.308.749	1.126.931	0,20
PAESI BASSI					
ASML Holding NV	2.137	EUR	1.355.874	1.969.032	0,35
IMCD NV	7.596	EUR	1.040.318	587.475	0,10
Totale Paesi Bassi			2.396.192	2.556.507	0,45
SVEZIA					
Atlas Copco AB	69.056	SEK	870.290	1.059.088	0,19
Totale Svezia			870.290	1.059.088	0,19

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
SVIZZERA					
Zurich Insurance Group AG	2.121	CHF	989.874	1.371.755	0,24
Totale Svizzera			989.874	1.371.755	0,24
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	53.000	TWD	1.149.930	2.226.179	0,40
Totale Taiwan			1.149.930	2.226.179	0,40
REGNO UNITO					
3i Group Plc	55.128	GBP	1.570.599	2.060.158	0,37
Ashtead Group Plc	23.676	GBP	1.354.018	1.379.100	0,25
London Stock Exchange Group Plc	7.965	GBP	1.046.102	816.614	0,15
RELX Plc	38.498	GBP	1.192.784	1.331.546	0,24
Totale Regno Unito			5.163.503	5.587.418	1,01
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories Inc	12.529	USD	1.320.971	1.336.590	0,24
Alphabet Inc Shs C	9.727	USD	1.270.569	2.598.946	0,46
American Express Co	5.792	USD	913.581	1.824.471	0,33
Amphenol Corp	18.524	USD	754.356	2.131.494	0,38
Apple Inc	11.113	USD	1.655.795	2.572.421	0,46
Broadcom Inc	7.985	USD	696.501	2.353.109	0,42
Cigna Group	2.124	USD	510.674	497.755	0,09
Copart Inc	27.321	USD	973.287	910.739	0,16
Core & Main Inc	17.620	USD	819.530	779.694	0,14
Costco Wholesale Corp	318	USD	154.626	233.492	0,04
Danaher Corp	5.654	USD	1.205.435	1.102.059	0,20
Elevance Health Inc	1.746	USD	508.506	521.146	0,09
Ferguson Enterprises Inc	7.349	USD	1.133.412	1.393.084	0,25
Home Depot Inc	3.636	USD	1.099.849	1.065.305	0,19
Installed Building Products Inc	3.464	USD	334.981	765.062	0,14
Marsh & McLennan Cos Inc	4.611	USD	812.016	728.369	0,13
Mastercard Inc	4.339	USD	1.525.357	2.109.113	0,38
Meta Platforms Inc	2.661	USD	1.401.277	1.495.593	0,27
Microsoft Corp	11.388	USD	3.258.656	4.689.399	0,84
Moody's Corp	2.815	USD	864.192	1.224.439	0,22
MSCI Inc	2.266	USD	1.129.102	1.106.963	0,20
NVIDIA Corp	19.639	USD	1.433.912	3.118.629	0,56
O'Reilly Automotive Inc	17.119	USD	1.111.722	1.329.494	0,24
Progressive Corp	3.996	USD	1.049.426	774.804	0,14
Texas Instruments Inc	7.237	USD	1.164.437	1.069.051	0,19
Thermo Fisher Scientific Inc	3.743	USD	1.835.466	1.846.721	0,33
TJX Cos Inc	4.946	USD	392.477	646.903	0,12
Totale Stati Uniti d'America			29.330.113	40.224.845	7,21
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			54.882.604	67.073.386	11,99
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
CANADA					
Hydro One Inc 4.25% 04/01/2035	1.000.000	CAD	628.246	627.927	0,11
Totale Canada			628.246	627.927	0,11

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
DANIMARCA					
Orsted AS 2.5% 16/05/2033 EMTN	200.000	GBP	181.474	187.246	0,03
Orsted AS 4.125% 01/03/2035 EMTN	487.000	EUR	483.703	486.382	0,09
Orsted AS 5.75% 09/04/2040 EMTN	250.000	GBP	270.857	272.236	0,05
Totale Danimarca			936.034	945.864	0,17
FRANCIA					
Axa SA 5.50% 11/07/2043 EMTN	1.000.000	EUR	1.099.190	1.095.190	0,20
AXA SA 6.375% / perpetual	264.000	EUR	264.000	282.908	0,05
BNP Paribas SA 7.75% / perpetual	422.000	USD	399.801	378.537	0,07
BPCE SA 6.508% 18/01/2035	500.000	USD	455.726	452.182	0,08
Cie de Saint-Gobain SA 2.625% 10/08/2032 EMTN	1.600.000	EUR	1.466.869	1.536.608	0,27
Constellium SE 5.375% 15/08/2032	500.000	EUR	498.500	520.345	0,09
Crown European Holding SA 3.75% 30/09/2031	294.000	EUR	294.000	293.985	0,05
Electricite de France SA 5.875% / perpetual	400.000	GBP	394.092	458.574	0,08
Electricite de France SA 9.125% / perpetual	308.000	USD	285.966	303.251	0,05
Forvia SE 2.375% 15/06/2027	500.000	EUR	426.800	496.120	0,09
Getlink SE 4.125% 15/04/2030	420.000	EUR	420.000	429.941	0,08
Ile-de-France Mobilites 3.05% 03/02/2033 EMTN	600.000	EUR	590.673	587.904	0,10
La Banque Postale SA 5.5% 05/03/2034 EMTN	400.000	EUR	394.272	422.832	0,08
Orange SA 3.13% 13/11/2031 EMTN	400.000	EUR	399.936	396.332	0,07
Rexel SA 2.125% 15/06/2028	600.000	EUR	531.465	589.086	0,10
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 3.75% 04/07/2035 EMTN	400.000	EUR	397.912	400.876	0,07
Schneider Electric SE 3.25% 09/11/2027 EMTN	200.000	EUR	204.532	202.452	0,04
Schneider Electric SE 3.375% 13/04/2034 EMTN	200.000	EUR	197.348	199.506	0,04
Schneider Electric SE 3.5% 12/06/2033 EMTN	900.000	EUR	892.926	909.243	0,16
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	422.000	USD	413.787	382.321	0,07
Valeo SE 5.125% 20/05/2031 EMTN	100.000	EUR	99.371	102.996	0,02
Valeo SE 5.375% 28/05/2027 EMTN	500.000	EUR	500.900	513.655	0,09
Totale Francia			10.628.066	10.954.844	1,95
GERMANIA					
Allianz SE 4.252% 05/07/2052 EMTN	1.100.000	EUR	1.062.932	1.125.839	0,20
Amprion GmbH 0.625% 23/09/2033 EMTN	900.000	EUR	665.562	718.308	0,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	816.824	EUR	664.657	642.636	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	801.615	EUR	749.017	758.656	0,14
Commerzbank AG 4.125% 30/06/2037 EMTN	600.000	EUR	597.570	603.540	0,11
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	500.000	EUR	505.452	528.135	0,09
Commerzbank AG 8.625% 28/02/2033 EMTN	200.000	GBP	234.106	245.083	0,04
Deutsche Bahn AG 1.6% / perpetual	1.200.000	EUR	940.600	1.118.928	0,20
Deutsche Bahn Finance GMBH 3.625% 18/12/2037 EMTN	774.000	EUR	790.311	779.062	0,14
Dynamo Newco II GmbH 6.25% 15/10/2031	135.000	EUR	135.000	136.654	0,02
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031 EMTN	300.000	EUR	301.518	299.991	0,05
Robert Bosch GmbH 4.375% 02/06/2043 EMTN	800.000	EUR	826.969	788.072	0,14
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 4.625% 15/07/2032	535.000	EUR	535.000	539.879	0,10
Vonovia SE 3.50% 12/11/2032 EMTN	300.000	EUR	297.282	295.656	0,05
Vonovia SE 5.5% 18/01/2036 EMTN	500.000	GBP	573.320	563.105	0,10
Totale Germania			8.879.296	9.143.544	1,62
INDONESIA					
Pertamina Geothermal Energy PT 5.15% 27/04/2028	400.000	USD	364.349	344.835	0,06
Totale Indonesia			364.349	344.835	0,06

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
IRLANDA					
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes V 7.88% 15/03/2032	429.000	GBP	484.138	492.860	0,09
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co 3% 19/04/2051 EMTN	2.266.000	USD	1.651.349	1.750.075	0,31
Totale Irlanda			2.135.487	2.242.935	0,40
ITALIA					
Enel SpA 1.875% / perpetual	431.000	EUR	312.936	392.257	0,07
Generali 2.429% 14/07/2031 EMTN	1.597.000	EUR	1.327.881	1.514.866	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 25/02/2027	1.500.000	EUR	1.508.535	1.506.390	0,27
Terna - Rete Elettrica Nazionale 2.375% / perpetual	1.188.000	EUR	1.009.020	1.165.559	0,21
UniCredit SpA 0.85% 19/01/2031 EMTN	1.124.000	EUR	859.113	1.001.967	0,18
UniCredit SpA 3.875% / perpetual	800.000	EUR	618.955	792.840	0,14
Unicredit SPA 5.30% 31/07/2032	200.000	GBP	228.637	233.181	0,04
Totale Italia			5.865.077	6.607.060	1,18
GIAPPONE					
East Japan Railway Co 3.533% 04/09/2036 EMTN	1.000.000	EUR	985.305	980.080	0,17
NIDEC CORP 0.046% 30/03/2026	688.000	EUR	624.891	671.433	0,12
Totale Giappone			1.610.196	1.651.513	0,29
JERSEY					
Cpuk Finance Ltd 6.88% 28/08/2032	442.000	GBP	506.910	505.752	0,09
Totale Jersey			506.910	505.752	0,09
LUSSEMBURGO					
Axa Logistics Europe Master SCA 3.38% 13/05/2031	119.000	EUR	118.881	118.262	0,02
Cbre Europe Logistics Partners SCA SICAV 3.50% 22/09/2032	552.000	EUR	547.402	539.712	0,10
European Investment Bank 1.625% 09/10/2029	1.467.000	USD	1.224.328	1.161.022	0,21
European Investment Bank 3.75% 14/02/2033	2.850.000	USD	2.494.039	2.388.812	0,43
European Investment Bank 4.625% 12/02/2035	100.000	USD	95.339	88.074	0,02
Totale Lussemburgo			4.479.989	4.295.882	0,78
PAESI BASSI					
BNP Paribas SA 5.894% 05/12/2034	1.000.000	USD	912.685	907.250	0,16
Cooperatieve Rabobank UA 4.875% 01/11/2030 EMTN	300.000	GBP	359.506	347.724	0,06
Darling Global Finance BV 4.5% 15/07/2032	393.000	EUR	393.000	397.512	0,07
DSM BV 0.625% 23/06/2032 EMTN	1.777.000	EUR	1.385.527	1.500.783	0,27
Enel Finance International NV 2.875% 11/04/2029 EMTN	500.000	GBP	508.065	546.418	0,10
Flora Food Management BV 6.875% 02/07/2029	400.000	EUR	393.600	397.888	0,07
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	600.000	EUR	514.558	589.176	0,10
Iberdrola International BV 2.25% / perpetual	800.000	EUR	652.336	767.360	0,14
Koninklijke Ahold Delhaize NV 3.25% 10/03/2033	600.000	EUR	583.374	590.946	0,11
Koninklijke Ahold Delhaize NV 3.875% 11/03/2036	129.000	EUR	128.550	129.943	0,02
Koninklijke KPN NV 3.875% 16/02/2036 EMTN	200.000	EUR	199.678	200.044	0,04
Koninklijke KPN NV 6% / perpetual	300.000	EUR	303.963	314.382	0,06
NN Group NV 6% 03/11/2043 EMTN	223.000	EUR	222.231	249.887	0,04
Telefonica Europe BV 2.88% / perpetual	600.000	EUR	583.320	585.984	0,10
Telefonica Europe BV 6.135% / perpetual	300.000	EUR	300.000	319.299	0,06
Telefonica Europe BV 7.125% / perpetual	300.000	EUR	313.050	324.420	0,06
TenneT Holding BV 4.75% 28/10/2042 EMTN	327.000	EUR	360.417	350.057	0,06

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	700.000	EUR	598.047	688.541	0,12
Volkswagen International Finance NV 5.994% /perpetual	100.000	EUR	100.000	103.279	0,02
Volkswagen International Finance NV 7.875% / perpetual	100.000	EUR	100.000	115.032	0,02
Ziggo Bond Co BV 5.125% 28/02/2030	822.000	USD	644.351	620.792	0,11
Totale Paesi Bassi			9.556.258	10.046.717	1,79
NUOVA ZELANDA					
Contact Energy Ltd 3.54% 03/11/2032	275.000	EUR	275.000	272.035	0,05
Totale Nuova Zelanda			275.000	272.035	0,05
PORTOGALLO					
EDP SA 1.5% 14/03/2082	400.000	EUR	329.425	391.772	0,07
EDP SA 1.875% 02/08/2081	700.000	EUR	606.322	694.624	0,12
Totale Portogallo			935.747	1.086.396	0,19
SPAGNA					
Acciona Energia Financiacion Filiales SA 1.375% 26/01/2032 EMTN	1.500.000	EUR	1.244.025	1.319.085	0,23
Banco de Credito Social Cooperativo SA 7.5% 14/09/2029 EMTN	400.000	EUR	400.000	446.564	0,08
Banco Santander SA - A3LRMV 9.625% / perpetual	400.000	USD	367.732	408.011	0,07
Banco Santander SA 2.958% 25/03/2031	400.000	USD	305.138	315.978	0,06
Banco Santander SA 3.225% 22/11/2032	1.200.000	USD	860.641	935.182	0,17
Banco Santander SA 5.75% 23/08/2033 EMTN	200.000	EUR	199.478	210.898	0,04
Banco Santander SA 6% / perpetual	400.000	EUR	400.000	412.516	0,07
CaixaBank SA 5.875% / perpetual	800.000	EUR	828.572	827.336	0,15
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 3.25% 22/01/2030 EMTN	600.000	EUR	595.602	600.030	0,11
Redeia Corp SA 4.625% / perpetual	100.000	EUR	99.670	103.091	0,02
Totale Spagna			5.300.858	5.578.691	1,00
SVEZIA					
Vattenfall AB 6.875% 17/08/2083	179.000	GBP	206.122	209.661	0,04
Totale Svezia			206.122	209.661	0,04
SVIZZERA					
UBS Group AG 0.25% 24/02/2028	673.000	EUR	565.424	639.081	0,11
Ubs Group AG 3.76% 11/08/2036	200.000	EUR	200.000	198.416	0,04
UBS Group AG 4.375% 11/01/2031 EMTN	550.000	EUR	563.574	574.568	0,10
UBS Group AG 5.959% 12/01/2034	715.000	USD	693.344	648.885	0,12
Totale Svizzera			2.022.342	2.060.950	0,37
REGNO UNITO					
Anglian Water Services Financing Plc 6% 20/06/2039 EMTN	436.000	GBP	504.569	486.798	0,09
AstraZeneca Plc 1.375% 06/08/2030	1.513.000	USD	1.163.450	1.145.124	0,20
Aviva Plc 5.125% 04/06/2050 EMTN	426.000	GBP	458.595	488.869	0,09
Aviva Plc 6.875% / perpetual	1.356.000	GBP	1.440.834	1.592.444	0,28
Berkeley Group Plc 2.5% 11/08/2031	361.000	GBP	293.737	356.857	0,06
British Telecommunications Plc 3.125% 11/02/2032 EMTN	268.000	EUR	266.427	263.565	0,05
British Telecommunications Plc 3.38% 17/11/2032	252.000	EUR	250.811	249.170	0,04
British Telecommunications Plc 5.125% 03/10/2054 EMTN	650.000	EUR	669.175	675.512	0,12

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Coventry Building Society 8.75% / perpetual	320.000	GBP	375.897	392.671	0,07
Grainger Plc 3.375% 24/04/2028	1.165.000	GBP	1.142.231	1.292.834	0,23
Land Securities Capital Markets Plc 4.875% 15/09/2032 EMTN	335.000	GBP	372.276	386.158	0,07
Lloyds Banking Group Plc - 22 8.5% / perpetual	503.000	GBP	591.288	602.776	0,11
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	933.000	GBP	1.058.946	1.128.490	0,20
London Power Networks Plc 2.625% 01/03/2029 EMTN	1.005.000	GBP	1.029.755	1.096.585	0,20
Mobico Group Plc 4.88% 26/09/2031	400.000	EUR	335.000	317.332	0,06
National Grid Electricity Distribution East Midlands Plc 3.949% 20/09/2032 EMTN	754.000	EUR	777.316	775.444	0,14
National Grid Electricity Distribution South West Plc 5.818% 31/07/2041 EMTN	255.000	GBP	294.999	287.826	0,05
National Grid Electricity Transmission Plc 4% 08/06/2027 EMTN	930.000	GBP	1.034.569	1.060.380	0,19
National Grid Electricity Transmission Plc 5.272% 18/01/2043 EMTN	145.000	GBP	163.479	152.337	0,03
Nationwide Building Society 3.77% 27/01/2036 EMTN	500.000	EUR	500.000	499.815	0,09
Nationwide Building Society 4.125% 18/10/2032	250.000	USD	199.817	211.273	0,04
Nationwide Building Society 5.75% / perpetual	1.352.000	GBP	1.389.369	1.545.738	0,28
Nationwide Building Society 6.125% 21/08/2028 EMTN	182.000	GBP	210.640	217.581	0,04
Nationwide Building Society 7.875% / perpetual	200.000	GBP	237.516	241.580	0,04
NatWest Group Plc 3.125% 28/03/2027 EMTN	261.000	GBP	279.324	298.072	0,05
NatWest Group Plc 5.125% / perpetual	300.000	GBP	291.155	340.993	0,06
NatWest Group Plc 6.475% 01/06/2034	200.000	USD	184.596	178.734	0,03
NatWest Group Plc 8.125% / perpetual	200.000	USD	185.563	190.901	0,03
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	355.000	GBP	415.661	408.684	0,07
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.875% 14/09/2033 EMTN	219.000	EUR	218.251	224.547	0,04
Scottish Hydro Electric Transmission Plc 1.5% 24/03/2028 EMTN	355.000	GBP	349.216	385.046	0,07
Severn Trent Utilities Finance Plc 2.75% 05/12/2031 EMTN	992.000	GBP	994.197	1.010.485	0,18
Severn Trent Utilities Finance Plc 4.625% 30/11/2034 EMTN	487.000	GBP	556.476	531.832	0,09
SP Distribution Plc 5.875% 17/07/2026	600.000	GBP	719.795	693.290	0,12
SSE Plc 2.875% 01/08/2029 EMTN	211.000	EUR	201.800	210.373	0,04
SSE Plc 4% / perpetual	877.000	EUR	801.474	886.182	0,16
Tesco Corporate Treasury Services Plc 1.875% 02/11/2028 EMTN	673.000	GBP	643.233	722.591	0,13
Tesco Corporate Treasury Services Plc 2.75% 27/04/2030 EMTN	580.000	GBP	571.306	617.624	0,11
Tesco Corporate Treasury Services Plc 3.375% 06/05/2032 EMTN	118.000	EUR	116.962	117.476	0,02
Transport For London 5.75% 01/10/2041	187.000	GBP	212.171	217.774	0,04
UNITE Group Plc 5.625% 25/06/2032 EMTN	114.000	GBP	134.369	133.625	0,02
United Utilities Water Finance Plc 0.875% 28/10/2029 EMTN	1.541.000	GBP	1.414.648	1.551.677	0,28
Vodafone Group Plc 3% 27/08/2080	966.000	EUR	785.781	928.133	0,17
Vodafone Group Plc 4.125% 04/06/2081	300.000	USD	217.860	238.176	0,04
Whitbread Group Plc 3% 31/05/2031	533.000	GBP	488.216	548.023	0,10
Whitbread Group Plc 5.5% 31/05/2032	600.000	GBP	719.751	690.624	0,12
Totale Regno Unito			25.262.501	26.592.021	4,74

STATI UNITI D'AMERICA

Alphabet Inc 1.1% 15/08/2030	1.000.000	USD	766.131	749.227	0,13
Apple Inc 1.7% 05/08/2031	845.000	USD	661.177	635.961	0,11
Apple Inc 3.95% 08/08/2052	348.000	USD	298.784	234.339	0,04
AT&T Inc 2.55% 01/12/2033	1.638.000	USD	1.237.028	1.187.639	0,21
Ball Corp 2.875% 15/08/2030	512.000	USD	398.688	402.167	0,07
BorgWarner Inc 2.65% 01/07/2027	1.094.000	USD	941.465	911.985	0,16
Brambles USA Inc 3.625% 02/04/2033 EMTN	195.000	EUR	193.672	196.121	0,03
Bristol-Myers Squibb Co 1.45% 13/11/2030	1.163.000	USD	892.939	875.768	0,16
Dell International LLC / EMC Corp 6.2% 15/07/2030	369.000	USD	367.734	335.159	0,06
Ecolab Inc 1.3% 30/01/2031	1.094.000	USD	812.686	808.123	0,14
Ecolab Inc 2.125% 01/02/2032	1.000.000	USD	777.105	749.593	0,13
Eli Lilly & Co 0.625% 01/11/2031	700.000	EUR	584.948	613.641	0,11

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Eli Lilly & Co 4.875% 27/02/2053	400.000	USD	370.710	310.910	0,06
Home Depot Inc 3.25% 15/04/2032	1.208.000	USD	1.050.482	965.485	0,17
HP Inc 4.2% 15/04/2032	1.341.000	USD	1.128.734	1.107.180	0,20
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.25% 01/06/2030	825.000	USD	657.417	645.607	0,11
NextEra Energy Capital Holdings Inc 5.25% 28/02/2053	1.250.000	USD	1.092.459	988.676	0,18
PayPal Holdings Inc 4.4% 01/06/2032	1.318.000	USD	1.209.771	1.119.433	0,20
Prologis Euro Finance LLC 0.375% 06/02/2028	1.574.000	EUR	1.353.116	1.502.588	0,27
Totale Stati Uniti d'America			14.795.046	14.339.602	2,54

TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			94.387.524	97.506.229	17,37

3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA ¹					
Invesco MSCI Europe Universal Screened UCITS ETF ¹	284.214	EUR	19.014.998	20.972.151	3,74
Invesco MSCI Usa ESG Universal Screened ¹	258.156	USD	22.807.493	22.671.216	4,04
Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF ¹	636.269	EUR	45.642.537	51.964.089	9,27
Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF - EUR Hedged Acc ¹	700.132	EUR	52.274.720	56.325.619	10,04
Ishares MSCI Us Small Cap ¹	40.891	EUR	20.674.472	20.776.717	3,70
Ishares MSCI Usa Val Fact ESG UCITS ETF ¹	2.310.132	USD	14.332.572	14.834.256	2,64
Totale Irlanda			174.746.792	187.544.048	33,43

TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			174.746.792	187.544.048	33,43

4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO

STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/11/2050	1.962.000	USD	1.087.209	878.615	0,16
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2034	300.000	USD	267.616	251.647	0,04
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/05/2054	950.000	USD	780.848	780.325	0,14
Totale Stati Uniti d'America			2.135.673	1.910.587	0,34

TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			2.135.673	1.910.587	0,34

TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			326.152.593	354.034.250	63,13

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

DANIMARCA					
Orsted AS 5.25% 08/12/3022	618.000	EUR	627.145	631.120	0,11
Totale Danimarca			627.145	631.120	0,11

FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	800.000	EUR	688.056	788.928	0,14
Credit Agricole SA 4% 10/01/2033	250.000	USD	203.444	210.484	0,04
Electricite de France SA 6.9% 23/05/2053	800.000	USD	734.332	756.174	0,13
Societe Generale SA 6.221% 15/06/2033	1.100.000	USD	935.555	982.315	0,17
Totale Francia			2.561.387	2.737.901	0,48

¹ ETF

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
GERMANIA					
Allianz SE 5.6% 03/09/2054	400.000	USD	358.214	347.655	0,06
Allianz SE 6.35% 06/09/2053	200.000	USD	183.008	182.429	0,03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 5.875% 23/05/2042	1.400.000	USD	1.335.165	1.244.176	0,22
Totale Germania			1.876.387	1.774.260	0,31
IRLANDA					
Smurfit Westrock Financing DAC 5.418% 15/01/2035	1.000.000	USD	881.612	877.049	0,16
Totale Irlanda			881.612	877.049	0,16
JERSEY					
Aptiv Swiss Holdings Ltd 3.25% 01/03/2032	1.526.000	USD	1.242.883	1.212.211	0,22
Totale Jersey			1.242.883	1.212.211	0,22
PAESI BASSI					
Cooperatieve Rabobank UA 5.71% 21/01/2033	800.000	USD	724.516	717.803	0,13
EDP Finance BV 1.71% 24/01/2028	1.050.000	USD	853.523	851.220	0,15
Enel Finance International NV 5.5% 15/06/2052	2.088.000	USD	1.720.407	1.673.387	0,30
Siemens Financieringsmaatschappij NV 2.875% 11/03/2041	1.500.000	USD	1.092.653	969.965	0,17
Sika Capital BV 3.75% 03/05/2030	700.000	EUR	696.157	719.096	0,13
VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	424.000	USD	342.826	326.572	0,06
Totale Paesi Bassi			5.430.082	5.258.043	0,94
REGNO UNITO					
Co-Operative Bank Holdings Plc 6% 06/04/2027	800.000	GBP	833.831	920.163	0,16
Land Securities Capital Markets Plc 4.625% 23/09/2034 EMTN	361.000	GBP	425.044	399.107	0,07
NatWest Group Plc 6.016% 02/03/2034	500.000	USD	471.631	456.861	0,08
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.75% 15/07/2031	700.000	USD	561.675	549.230	0,10
Totale Regno Unito			2.292.181	2.325.361	0,41
STATI UNITI D'AMERICA					
BMW US Capital LLC 3.625% 18/04/2029	1.259.000	USD	1.126.659	1.051.162	0,19
Crown Americas LLC 5.25% 01/04/2030	361.000	USD	323.555	313.212	0,06
Dana Inc 4.25% 01/09/2030	250.000	USD	195.479	205.773	0,04
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.625% 15/12/2030	410.000	USD	372.710	363.221	0,06
NextEra Energy Capital Holdings Inc 5.65% 01/05/2079	310.000	USD	264.738	265.859	0,05
Totale Stati Uniti d'America			2.283.141	2.199.227	0,40
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			17.194.818	17.015.172	3,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			17.194.818	17.015.172	3,03

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Invesco Emerging Markets Equity Fund ¹	2.230.370	EUR	27.934.305	34.905.290	6,22
Invesco Euro Corporate Bond Fund ¹	2.432.351	EUR	21.968.655	22.467.626	4,01
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund ¹	795.626	EUR	11.035.328	11.457.014	2,04
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund ¹	4.450.479	USD	33.760.397	33.641.673	6,00
Invesco Global Total Return Bond Fund ¹	3.727.922	EUR	38.005.440	38.350.625	6,84
Invesco Pan European Equity Fund ¹	3.241.257	EUR	41.668.900	48.003.019	8,56
Totale Lussemburgo			174.373.025	188.825.247	33,67
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			174.373.025	188.825.247	33,67
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			174.373.025	188.825.247	33,67
TOTALE INVESTIMENTI			517.720.436	559.874.669	99,83
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				943.018	0,17
TOTALE PATRIMONIO NETTO				560.817.687	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	354.034.250	61,96
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	17.015.172	2,98
ALTRI VALORI MOBILIARI	188.825.247	33,05
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	447.682	0,08
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.789.432	0,66
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	5.428.465	0,95
ALTRE ATTIVITÀ	1.842.395	0,32
TOTALE	571.382.643	100,00

¹ OICVM

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	67,10
Holding e società finanziarie	4,97
Banche e istituti finanziari	4,71
Servizi pubblici	3,28
Semiconduttori elettronici	2,48
Software Internet	2,17
Assicurazioni	2,04
Attrezzature da ufficio, computer	1,29
Elettronica e attrezzature elettriche	1,16
Farmaceutici e cosmetici	1,11
Trasmissione delle informazioni	1,02
Stati, province e municipalità	1,00
Altri servizi	0,88
Società immobiliari	0,88
Vendite al dettaglio	0,86
Industria automobilistica	0,76
Organismi sovranazionali	0,66
Meccanica, macchinari	0,64
Prodotti chimici	0,54
Costruzioni, materiale da costruzione	0,41
Trasporti	0,31
Arte grafica ed editoria	0,24
Petrolio	0,23
Tabacco e liquori	0,22
Tessile	0,19
Biotecnologia	0,17
Imballaggio e container	0,12
Imprese commerciali	0,10
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,09
Varie	0,09
Alimentari e distillerie	0,07
Beni di consumo	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	99,83
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,17
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	9.168	AUD	158.525	189.169	0,05
Commonwealth Bank of Australia	644	AUD	61.399	58.714	0,02
Evolution Mining Ltd	15.429	AUD	100.068	111.083	0,03
Macquarie Group Ltd	1.805	AUD	208.117	208.253	0,06
Northern Star Resources Ltd	29.425	AUD	439.307	446.588	0,13
QBE Insurance Group Ltd	8.837	AUD	107.292	99.800	0,03
Rio Tinto Ltd	1.292	AUD	95.339	107.706	0,03
Transurban Group	31.462	AUD	260.010	253.847	0,07
Totale Australia			1.430.057	1.475.160	0,42
BELGIO					
KBC Groupe SA	6.635	EUR	547.192	738.144	0,21
Ucb	1.011	EUR	190.854	241.225	0,07
Totale Belgio			738.046	979.369	0,28
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	3.619	USD	294.787	295.572	0,08
Everest Group Ltd	752	USD	220.044	217.286	0,06
Totale Bermuda			514.831	512.858	0,14
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	3.919	CAD	463.740	566.611	0,16
Celestica Inc	2.364	CAD	252.301	596.191	0,17
Empire Co Ltd	7.229	CAD	231.966	214.279	0,06
George Weston Ltd	4.921	CAD	275.393	289.440	0,08
Hydro One Ltd	6.163	CAD	207.201	209.172	0,06
Ivanhoe Mines Ltd	12.251	CAD	102.639	118.789	0,03
Kinross Gold Corp	12.145	CAD	266.457	291.649	0,08
Lundin Gold Inc	3.773	CAD	236.183	267.220	0,08
Shopify Inc	3.595	CAD	313.355	493.506	0,14
Sun Life Financial Inc	5.121	CAD	272.048	272.543	0,08
Toronto-Dominion Bank	3.248	CAD	214.553	260.986	0,07
Wheaton Precious Metals Corp	2.041	CAD	154.067	204.569	0,06
Totale Canada			2.989.903	3.784.955	1,07
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	7.600	HKD	134.357	118.723	0,03
Tencent Holdings Ltd	26.125	HKD	1.585.942	1.711.887	0,49
Totale Isole Cayman			1.720.299	1.830.610	0,52

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
DANIMARCA					
Danske Bank A/S	12.077	DKK	375.915	515.160	0,15
Genmab	131	DKK	34.626	35.552	0,01
Novo Nordisk A/S	3.505	DKK	208.564	152.631	0,04
Orsted AS	10.522	DKK	152.632	172.361	0,05
Totale Danimarca			771.737	875.704	0,25
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	13.225	EUR	159.814	212.526	0,06
Totale Finlandia			159.814	212.526	0,06
FRANCIA					
BNP Paribas SA	23.253	EUR	1.771.925	1.878.609	0,54
Credit Agricole SA	14.406	EUR	238.059	252.825	0,07
Getlink	6.680	EUR	113.639	105.076	0,03
Klepierre	19.514	EUR	645.005	658.402	0,19
Legrand SA	2.792	EUR	278.782	355.282	0,10
Orange SA	6.716	EUR	84.781	95.367	0,03
Safran SA	497	EUR	138.306	147.808	0,04
Schneider Electric SE	7.774	EUR	1.581.830	1.826.113	0,52
Societe Generale SA	14.305	EUR	652.914	983.040	0,28
Thales Services Sas	972	EUR	245.541	223.366	0,06
Vinci SA	2.381	EUR	300.561	285.839	0,08
Totale Francia			6.051.343	6.811.727	1,94
GERMANIA					
Allianz SE	3.947	EUR	1.454.577	1.541.304	0,44
Commerzbank Aktiengesellschaft	23.334	EUR	731.517	842.357	0,24
Deutsche Bank AG	1.632	EUR	49.453	54.036	0,02
Deutsche Lufthansa AG	6.935	EUR	44.429	58.296	0,02
Deutsche Telekom AG	29.106	EUR	734.277	805.072	0,23
Mercedes-Benz Group AG	1.044	EUR	56.820	62.713	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	548	EUR	321.764	308.086	0,09
Rheinmetall AG	100	EUR	148.925	156.100	0,04
SAP SE	4.188	EUR	1.042.411	872.570	0,25
Siemens AG	1.460	EUR	307.215	349.159	0,10
Siemens Energy AG	12.246	EUR	755.316	1.474.418	0,42
Talanx AG	432	EUR	45.017	49.162	0,01
Totale Germania			5.691.721	6.573.273	1,88
HONG KONG					
AIA Group Ltd	93.116	HKD	638.495	813.885	0,23
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.637	HKD	188.238	206.758	0,06
Totale Hong Kong			826.733	1.020.643	0,29
INDIA					
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	9.838	USD	317.144	306.084	0,09
Totale India			317.144	306.084	0,09

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
IRLANDA					
Trane Technologies Plc	2.102	USD	377.987	696.580	0,20
Seagate Technology Holdings Plc	1.590	USD	217.903	372.830	0,11
STERIS Plc	512	USD	106.268	110.522	0,03
TE Connectivity Plc	3.755	USD	800.753	727.404	0,21
Totale Irlanda			1.502.911	1.907.336	0,55
ITALIA					
FinecoBank Banca Fineco SpA	8.044	EUR	146.736	178.577	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	35.175	EUR	166.844	208.271	0,06
Leonardo SpA	9.107	EUR	429.028	447.700	0,13
Terna - Rete Elettrica Nazionale	27.003	EUR	235.457	244.485	0,07
UniCredit SpA	13.968	EUR	790.490	990.611	0,28
Totale Italia			1.768.555	2.069.644	0,59
GIAPPONE					
Advantest Corp	4.238	JPY	306.533	452.026	0,13
Central Japan Railway Co	14.293	JPY	285.908	336.732	0,10
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	5.269	JPY	222.099	235.931	0,07
Dai-ichi Life Holdings Inc	21.100	JPY	133.979	149.405	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	11.046	JPY	246.410	200.892	0,06
East Japan Railway Co	16.677	JPY	336.779	374.326	0,11
FANUC Ltd	19.496	JPY	450.774	644.327	0,18
Hitachi Ltd	40.500	JPY	676.042	1.078.450	0,31
Honda Motor Co Ltd	19.700	JPY	173.635	164.373	0,05
Japan Post Bank Co Ltd	63.700	JPY	607.443	764.376	0,22
Japan Post Holdings Co Ltd	44.100	JPY	361.580	395.390	0,11
KDDI Corp	12.893	JPY	205.348	189.694	0,05
Keyence Corp	957	JPY	372.419	294.655	0,08
Komatsu Ltd	35.800	JPY	1.092.810	972.355	0,28
LY Corp	19.200	JPY	50.365	43.513	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4.100	JPY	45.837	55.524	0,02
Mitsui Fudosan Co Ltd	42.639	JPY	367.066	412.402	0,12
Mizuho Financial Group Inc	32.500	JPY	758.024	1.006.306	0,29
Nexon Co Ltd	15.800	JPY	288.650	328.464	0,09
Panasonic Holdings Corp	36.500	JPY	327.342	401.206	0,11
Recruit Holdings Co Ltd	10.650	JPY	466.885	511.821	0,15
Resona Holdings Inc	18.800	JPY	134.516	152.472	0,04
SoftBank Group Corp	3.200	JPY	121.282	76.485	0,02
Sony Group Corp	88.244	JPY	1.803.786	1.928.924	0,55
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	3.300	JPY	72.687	85.633	0,02
Tokyo Electron Ltd	1.031	JPY	134.943	192.211	0,05
Toyota Motor Corp	19.900	JPY	352.661	362.783	0,10
Totale Giappone			10.395.803	11.810.676	3,36
LUSSEMBURGO					
Chewy Inc	8.031	USD	222.620	225.999	0,06
Totale Lussemburgo			222.620	225.999	0,06

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	11.452	EUR	293.538	341.155	0,10
ASML Holding NV	812	EUR	507.038	748.177	0,21
Elastic BV	4.671	USD	304.832	300.039	0,09
Ferrovial SE	7.799	EUR	343.272	431.597	0,12
ING Groep NV	2.963	EUR	63.622	71.142	0,02
NN Group NV	7.863	EUR	428.464	516.914	0,15
NXP Semiconductors NV	1.039	USD	170.407	192.026	0,05
Prosus NV	6.886	EUR	309.886	363.925	0,10
QIAGEN NV	3.308	EUR	125.359	128.532	0,04
The Magnum Ice Cream Company BV	1	GBP	14	13	-
Totale Paesi Bassi			2.546.432	3.093.520	0,88
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	6.484	SGD	234.271	241.956	0,07
Keppel Ltd	27.700	SGD	159.765	189.820	0,05
Totale Singapore			394.036	431.776	0,12
COREA DEL SUD					
SK Hynix Inc / American Depositary Receipt	562	USD	66.573	216.292	0,06
Totale Corea del Sud			66.573	216.292	0,06
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	73.682	EUR	972.947	1.477.325	0,42
Banco de Sabadell SA	27.129	EUR	87.558	91.289	0,03
Banco Santander SA	18.350	EUR	118.277	184.785	0,05
Bankinter, SA	1.832	EUR	24.610	25.932	0,01
CaixaBank SA	5.286	EUR	40.488	55.212	0,02
Industria de Diseno Textil SA	8.277	EUR	395.160	466.326	0,13
International Consolidated Airlines Group SA	62.571	EUR	267.052	296.211	0,08
Totale Spagna			1.906.092	2.597.080	0,74
SVEZIA					
Atlas Copco AB	18.509	SEK	259.467	283.866	0,08
Saab Ab	491	SEK	22.635	24.380	0,01
Svenska Handelsbanken AB	8.409	SEK	99.341	104.346	0,03
Tele2 AB	12.140	SEK	172.407	173.292	0,05
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	39.784	SEK	299.084	332.911	0,09
Totale Svezia			852.934	918.795	0,26
SVIZZERA					
ABB Ltd	5.113	CHF	248.586	325.408	0,09
Chubb Ltd	3.864	USD	967.582	1.026.891	0,29
Novartis AG	6.695	CHF	712.583	788.578	0,22
Roche Holding AG	352	CHF	104.156	124.155	0,04
UBS Group AG	9.838	CHF	314.037	390.771	0,11
Zurich Insurance Group AG	682	CHF	420.627	441.083	0,13
Totale Svizzera			2.767.571	3.096.886	0,88

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	11.529	USD	2.033.795	2.983.139	0,85
Totale Taiwan			2.033.795	2.983.139	0,85
REGNO UNITO					
3i Group Plc	7.756	GBP	388.377	289.845	0,08
Antofagasta Plc	2.867	GBP	59.338	107.666	0,03
AstraZeneca Plc	15.765	GBP	1.882.038	2.489.828	0,71
Barclays Plc	103.029	GBP	370.685	561.606	0,16
GSK Plc	14.616	GBP	252.364	305.410	0,09
Haleon Plc	376.418	GBP	1.624.811	1.615.776	0,46
HSBC Holdings Plc	9.020	GBP	91.296	121.258	0,03
Lloyds Banking Group Plc	209.066	GBP	181.835	235.225	0,07
NatWest Group Plc	130.287	GBP	751.541	972.583	0,28
RELX Plc	20.953	GBP	682.262	724.710	0,21
Rolls-Royce Holdings Plc	59.733	GBP	581.403	786.726	0,22
Unilever Plc	22.803	GBP	1.371.730	1.269.097	0,36
United Utilities Group Plc	13.601	GBP	187.495	185.989	0,05
Vodafone Group Plc	432.340	GBP	368.367	489.604	0,14
Totale Regno Unito			8.793.542	10.155.323	2,89
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	8.388	USD	1.318.271	1.631.890	0,47
Adobe Inc	3.327	USD	1.092.745	991.457	0,28
Advanced Micro Devices Inc	4.436	USD	627.689	808.901	0,23
Agilent Technologies Inc	1.727	USD	164.052	200.088	0,06
Airbnb Inc	2.997	USD	323.989	346.335	0,10
Allstate Corp	743	USD	129.782	131.683	0,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1.398	USD	514.871	473.340	0,13
Alphabet Inc	30.423	USD	3.862.593	8.107.964	2,31
Alphabet Inc Shs C	5.221	USD	748.907	1.394.993	0,40
Amazon.com Inc	34.930	USD	5.816.320	6.864.952	1,96
American Express Co	1.592	USD	431.354	501.478	0,14
American International Group Inc	4.951	USD	362.249	360.644	0,10
American Tower Corp	1.286	USD	251.116	192.246	0,05
Ameriprise Financial Inc	1.662	USD	866.652	693.895	0,20
AMETEK Inc	1.769	USD	265.050	309.246	0,09
Amgen Inc	269	USD	69.019	74.968	0,02
Amphenol Corp	1.421	USD	162.720	163.510	0,05
Analog Devices Inc	3.865	USD	850.946	892.493	0,25
Apple Inc	40.212	USD	6.483.419	9.308.215	2,65
Applied Materials Inc	7.236	USD	1.225.471	1.583.362	0,45
Arista Networks Inc	14.808	USD	1.168.848	1.652.087	0,47
AT&T Inc	10.848	USD	244.370	229.439	0,07
Atlassian Corp Ltd	6.707	USD	1.031.154	925.942	0,26
Autodesk Inc	1.586	USD	399.772	399.738	0,11
Automatic Data Processing Inc	670	USD	177.879	146.745	0,04
AutoZone Inc	285	USD	757.213	823.004	0,23
Bank of America Corp	24.672	USD	838.449	1.155.400	0,33
Bath & Body Works Inc	7.842	USD	132.532	134.078	0,04
Berkshire Hathaway Inc	1.626	USD	751.009	695.908	0,20
Best Buy Co Inc	5.350	USD	338.383	304.888	0,09
BioMarin Pharmaceutical Inc	6.211	USD	292.540	314.292	0,09

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
BlackRock Inc	416	USD	339.454	379.123	0,11
Booking Holdings Inc	438	USD	1.729.422	1.997.219	0,57
Booz Allen Hamilton Holding Corp	317	USD	32.146	22.770	0,01
Bristol-Myers Squibb Co	22.342	USD	930.322	1.026.121	0,29
Broadcom Inc	12.051	USD	1.867.410	3.551.323	1,01
Burlington Stores Inc	1.291	USD	310.198	317.515	0,09
Cadence Design Systems Inc	502	USD	133.052	133.607	0,04
Capital One Financial Corp	2.545	USD	445.608	525.187	0,15
CBRE Group Inc	8.779	USD	788.460	1.201.903	0,34
Centene Corp	27.836	USD	1.178.137	975.309	0,28
Charles Schwab Corp	5.320	USD	410.978	452.570	0,13
Cigna Group	632	USD	162.049	148.108	0,04
Cisco Systems Inc	7.829	USD	412.697	513.490	0,15
Citigroup Inc	5.940	USD	444.696	590.181	0,17
Comcast Corp	5.528	USD	164.459	140.689	0,04
Danaher Corp	3.177	USD	590.433	619.250	0,18
Dell Technologies Inc	702	USD	76.273	75.242	0,02
Digital Realty Trust Inc	6.755	USD	955.595	889.834	0,25
Dollar General Corp	13.286	USD	1.372.234	1.501.964	0,43
DraftKings Inc	15.385	USD	502.773	451.417	0,13
Edison International	9.455	USD	446.214	483.196	0,14
Edwards Lifesciences Corp	3.179	USD	211.642	230.755	0,07
Elevance Health Inc	710	USD	238.167	211.921	0,06
Eli Lilly & Co	3.708	USD	2.015.314	3.393.004	0,97
Equinix Inc	736	USD	475.288	480.134	0,14
Equitable Holdings Inc	6.452	USD	285.090	261.772	0,07
Estee Lauder Cos Inc	6.495	USD	506.833	579.128	0,17
Exelixis Inc	7.999	USD	302.611	298.519	0,09
Exelon Corp	7.366	USD	279.178	273.391	0,08
Expedia Group Inc	1.803	USD	255.994	434.934	0,12
F&G Annuities & Life Inc	167	USD	4.340	4.387	-
F5 Inc	1.517	USD	336.132	329.711	0,09
FedEx Corp	1.756	USD	337.884	431.894	0,12
Fidelity National Financial Inc	2.792	USD	128.570	129.776	0,04
First Solar Inc	2.201	USD	308.204	489.563	0,14
Fluor Corp	662	USD	23.128	22.338	0,01
Ford Motor Co	3.049	USD	34.710	34.061	0,01
Fortive Corp	2.503	USD	112.572	117.664	0,03
Gartner Inc	426	USD	91.224	91.508	0,03
GE Aerospace	4.018	USD	746.146	1.053.825	0,30
GE Vernova LLC	1.132	USD	398.577	629.947	0,18
General Motors Co	13.987	USD	863.533	968.473	0,28
Gilead Sciences Inc	4.472	USD	420.488	467.362	0,13
Goldman Sachs Group Inc	1.432	USD	903.095	1.071.760	0,31
Haemonetics Corp	780	USD	53.428	53.231	0,02
HCA Healthcare Inc	208	USD	65.291	82.683	0,02
Home Depot Inc	1.201	USD	389.431	351.879	0,10
HP Inc	27.045	USD	596.590	513.059	0,15
HubSpot Inc	882	USD	297.888	301.372	0,09
IDEXX Corp Usa	2.568	USD	407.569	389.076	0,11
Incyte Corp	149	USD	13.545	12.531	-
Ingersoll Rand Inc	3.462	USD	232.693	233.522	0,07
Intel Corp	19.728	USD	578.421	619.833	0,18
Intercontinental Exchange Inc	5.491	USD	877.597	757.225	0,22
International Business Machines Corp	4.804	USD	1.174.969	1.211.625	0,35

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Intuit Inc	863	USD	486.770	486.755	0,14
Intuitive Surgical Inc	212	USD	96.782	102.234	0,03
Iron Mountain Inc	3.360	USD	283.308	237.313	0,07
Jabil Inc	4.383	USD	814.901	850.961	0,24
Johnson & Johnson	6.430	USD	881.002	1.133.031	0,32
JPMorgan Chase & Co	9.177	USD	1.500.591	2.517.786	0,72
Labcorp Holdings Inc	591	USD	130.014	126.246	0,04
Las Vegas Sands Corp	13.918	USD	715.767	771.359	0,22
Lyft Inc	5.156	USD	85.509	85.037	0,02
Marsh & McLennan Cos Inc	2.397	USD	473.404	378.638	0,11
Marvell Technology Inc	8.250	USD	613.323	596.948	0,17
Mastercard Inc	3.018	USD	1.479.390	1.466.998	0,42
McKesson Corp	1.797	USD	1.259.432	1.255.108	0,36
Medpace Holdings Inc	449	USD	217.928	214.723	0,06
MercadoLibre Inc	526	USD	1.109.877	902.125	0,26
Merck & Co Inc	20.312	USD	1.463.478	1.820.461	0,52
Meta Platforms Inc	6.365	USD	2.678.836	3.577.397	1,02
Micron Technology Inc	4.031	USD	431.661	979.597	0,28
Microsoft Corp	26.794	USD	9.173.421	11.033.347	3,15
Monster Beverage Corp	11.966	USD	698.042	781.160	0,22
Netflix Inc	2.730	USD	291.155	217.944	0,06
Newell Brands Inc	23.111	USD	73.422	73.203	0,02
Newmont Corp	21.290	USD	1.422.949	1.810.044	0,52
News Corp Shs A	1.971	USD	47.204	43.835	0,01
Nutanix Inc	4.972	USD	283.111	218.828	0,06
NVIDIA Corp	82.348	USD	7.141.292	13.076.676	3,73
Oracle Corp	4.309	USD	641.732	715.115	0,20
O'Reilly Automotive Inc	7.996	USD	655.099	620.984	0,18
Palantir Technologies Inc	4.315	USD	516.842	653.064	0,19
Palo Alto Networks Inc	1.071	USD	174.754	167.975	0,05
PayPal Holdings Inc	4.170	USD	217.976	207.284	0,06
Pfizer Inc	1.388	USD	28.569	29.428	0,01
PG&E Corp	52.026	USD	655.739	711.872	0,20
Pinterest Inc	3.675	USD	100.617	81.013	0,02
PNC Financial Services Group Inc	3.168	USD	448.957	563.035	0,16
Procter & Gamble Co	1.571	USD	201.754	191.698	0,05
Prologis Inc	3.076	USD	290.207	334.354	0,10
Pure Storage Inc	3.519	USD	273.506	200.782	0,06
QUALCOMM Inc	567	USD	88.066	82.579	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.046	USD	527.707	687.450	0,20
ROBLOX Corp	9.343	USD	601.906	644.611	0,18
S&P Global Inc	2.952	USD	1.161.750	1.313.539	0,37
Salesforce Inc	8.065	USD	1.953.101	1.819.148	0,52
Sarepta Therapeutics Inc	3.403	USD	61.144	62.355	0,02
SCP Pool	1.086	USD	288.593	211.522	0,06
Selective Insurance Group Inc	890	USD	64.246	63.405	0,02
ServiceNow Inc	3.595	USD	609.666	468.916	0,13
Sherwin-Williams Co	1.683	USD	525.302	464.339	0,13
Simon Property Group Inc	1.372	USD	198.162	216.247	0,06
Snap Inc	15.703	USD	105.317	107.900	0,03
Snowflake Inc	2.999	USD	510.141	560.144	0,16
Steel Dynamics Inc	8.727	USD	1.099.758	1.259.134	0,36
Stryker Corp	425	USD	136.799	127.187	0,04
Synopsys Inc	892	USD	361.447	356.754	0,10

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Teradyne Inc	344	USD	59.707	56.694	0,02
Tesla Inc	5.914	USD	1.778.975	2.264.588	0,65
Texas Instruments Inc	1.295	USD	197.983	191.298	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	3.511	USD	1.580.767	1.732.257	0,49
TJX Cos Inc	4.073	USD	464.746	532.720	0,15
Tyson Foods Inc	8.958	USD	464.983	447.118	0,13
Uber Technologies Inc	12.347	USD	987.177	859.018	0,24
United Parcel Service Inc	9.350	USD	794.876	789.669	0,23
United Rentals Inc	1.010	USD	871.904	695.997	0,19
United Therapeutics Corp	185	USD	74.489	76.752	0,02
UnitedHealth Group Inc	1.364	USD	461.203	383.388	0,11
Veeva Systems Inc	1.110	USD	224.543	210.980	0,06
VeriSign Inc	3.987	USD	938.836	824.762	0,24
Verizon Communications Inc	5.672	USD	215.437	196.705	0,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	458	USD	191.165	176.797	0,05
Visa Inc	5.685	USD	945.684	1.697.634	0,48
Walmart Inc	14.063	USD	1.213.312	1.334.036	0,38
Wells Fargo & Co	12.999	USD	902.518	1.031.552	0,29
Welltower Inc	3.728	USD	498.375	589.173	0,17
West Pharmaceutical Services Inc	105	USD	22.017	24.598	0,01
Western Digital Corp	2.906	USD	266.061	426.256	0,11
WW Grainger Inc	282	USD	234.083	242.285	0,07
Xylem Inc	3.541	USD	394.785	410.587	0,12
Zoom Communications Inc	8.271	USD	568.104	607.693	0,17
Zscaler Inc	953	USD	246.478	182.510	0,05
Totale Stati Uniti d'America			119.907.750	148.005.717	42,22
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			174.370.242	211.895.092	60,40
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Ausnet Services Holdings Pty Ltd 1.63% 11/03/2081	200.000	EUR	197.029	196.602	0,06
Totale Australia			197.029	196.602	0,06
BELGIO					
Dexia 2.50% 05/04/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.850	999.460	0,28
European Union 2.625% 04/07/2028 EMTN	900.000	EUR	913.356	906.822	0,26
European Union 2.875% 06/12/2027 EMTN	500.000	EUR	510.790	505.990	0,14
Totale Belgio			2.426.996	2.412.272	0,68
BULGARIA					
Bulgaria Government International Bond 3.38% 18/07/2035	250.000	EUR	244.590	245.120	0,07
Bulgaria Government International Bond 3.5% 07/05/2034	924.000	EUR	919.458	927.410	0,25
Bulgaria Government International Bond 4.375% 13/05/2031	300.000	EUR	322.200	320.727	0,08
Bulgaria Government International Bond 4.88% 13/05/2036	100.000	EUR	111.320	109.020	0,03
Totale Bulgaria			1.597.568	1.602.277	0,43

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
CANADA					
Bank of Nova Scotia 3.25% 18/01/2028 EMTN	300.000	EUR	307.884	305.091	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce 2.50% 07/05/2030 EMTN	150.000	EUR	148.950	148.209	0,04
Ontario Teachers' Finance Trust 2.85% 04/12/2031	110.000	EUR	109.824	109.010	0,03
Royal Bank Of Canada 0.01% 05/10/2028	100.000	EUR	92.840	93.313	0,03
Totale Canada			659.498	655.623	0,19
ESTONIA					
Aktsiaselts Luminor Bank 2.65% 10/09/2029	200.000	EUR	200.000	199.108	0,06
Luminor Bank AS 3.551% 12/06/2029 EMTN	100.000	EUR	100.000	100.446	0,03
Totale Estonia			300.000	299.554	0,09
FINLANDIA					
Finland Government Bond 0.50% 15/09/2028	500.000	EUR	477.270	476.755	0,14
Totale Finlandia			477.270	476.755	0,14
FRANCIA					
Arkema SA 1.5% / perpetual	100.000	EUR	98.250	99.635	0,03
Ayvens SA 3.875% 22/02/2027	300.000	EUR	306.477	304.338	0,09
Bpifrance SACA 2.75% 25/02/2029 EMTN	200.000	EUR	200.816	200.068	0,06
Cie De Financement Foncier 2.75% 10/03/2031	200.000	EUR	198.964	197.636	0,06
France Government Bond Oat 2.40% 24/09/2028	900.000	EUR	901.635	899.379	0,25
France Government Bond Oat 2.75% 25/10/2027	3.000.000	EUR	3.039.920	3.026.009	0,86
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	1.768.894	EUR	1.711.175	1.726.158	0,49
French Republic Government Bond OAT 0.6% 25/07/2034	200.000	EUR	209.143	207.376	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.409.925	2.418.775	0,69
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.100.000	EUR	3.045.409	3.049.376	0,87
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	600.000	EUR	607.302	602.586	0,17
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2030	400.000	EUR	404.143	401.020	0,11
RCI Banque SA 3.5% 17/01/2028 EMTN	100.000	EUR	101.409	101.013	0,03
Societe Generale 3.75% 02/09/2033 EMTN	100.000	EUR	99.332	99.430	0,03
Societe Generale SA 3.375% 14/05/2030 EMTN	100.000	EUR	99.676	100.481	0,03
Totale Francia			13.433.576	13.433.280	3,83
GERMANIA					
Bundessobligation 2.2% 13/04/2028	1.500.000	EUR	1.511.050	1.502.070	0,43
Bundesschatzanweisungen 1.70% 10/06/2027	1.500.000	EUR	1.493.445	1.492.005	0,43
Bundesschatzanweisungen 2.00% 16/12/2027	3.800.000	EUR	3.788.296	3.790.993	1,08
Bundesschatzanweisungen 2.2% 11/03/2027	3.000.000	EUR	3.018.870	3.005.159	0,86
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	1.300.000	EUR	1.315.181	1.305.928	0,37
Bundssobligation 2.40% 19/10/2028	2.400.000	EUR	2.418.096	2.412.360	0,69
Deutsche Bank AG 1.75% 19/11/2030	100.000	EUR	94.187	94.393	0,03
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	600.000	EUR	607.620	602.628	0,17
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau KFW 2.13% 31/07/2028	400.000	EUR	399.776	398.196	0,10
Norddeutsche Landesbank Girozentrale 2.75% 02/10/2028	300.000	EUR	299.856	298.950	0,09
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 5.625% 23/08/2034	200.000	EUR	207.296	209.664	0,06
Totale Germania			15.153.673	15.112.346	4,31

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
UNGHERIA					
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 4.375% 27/06/2030	200.000	EUR	199.448	204.082	0,06
Totale Ungheria			199.448	204.082	0,06
ISLANDA					
Iceland Government International Bond 2.625% 27/05/2030	200.000	EUR	200.000	197.806	0,06
Landsbankinn HF 5% 13/05/2028 EMTN	218.000	EUR	229.383	227.947	0,06
Totale Islanda			429.383	425.753	0,12
IRLANDA					
Aran Funding 2025 1 Dac 2.99% 24/12/2065	98.146	EUR	97.911	98.134	0,03
Kinbane 2025-Rpl 2 Dac 3.00% 24/08/2075	290.716	EUR	290.716	290.952	0,08
Linde Plc 2.625% 18/02/2029 EMTN	100.000	EUR	99.956	99.672	0,03
Torres Residential Dac 2.73% 28/07/2061	300.000	EUR	296.280	297.653	0,08
Totale Irlanda			784.863	786.411	0,22
ITALIA					
Auto ABS Italian Stella Loans 2025-1 Srl 2.62% 28/12/2040	100.000	EUR	100.000	100.148	0,03
Banca Popolare Di Sondrio SPA 4.13% 24/10/2028	400.000	EUR	419.500	415.956	0,12
Fulvia Spv Srl 2.70% 23/12/2041	200.000	EUR	200.000	200.195	0,06
Invitalia SPA 3.13% 18/07/2030	200.000	EUR	199.272	199.570	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 15/05/2029	200.000	EUR	215.455	217.292	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 14/03/2028	300.000	EUR	307.379	304.708	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 26/08/2027	2.000.000	EUR	1.996.380	1.997.100	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/01/2029	1.000.000	EUR	993.510	995.830	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 25/02/2027	2.800.000	EUR	2.825.687	2.811.927	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 15/06/2028	2.000.000	EUR	2.023.505	2.012.899	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	3.000.000	EUR	3.046.710	3.023.999	0,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 15/11/2032	160.000	EUR	159.467	161.194	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	255.000	EUR	263.810	265.335	0,08
Leasys SpA 3.375% 25/01/2029 EMTN	200.000	EUR	201.566	204.168	0,06
Unicredit SPA 5.85% 15/11/2027 EMTN	300.000	EUR	310.590	308.295	0,09
Totale Italia			13.262.831	13.218.616	3,77
LETTONIA					
Latvenergo As 3.61% 13/11/2030	100.000	EUR	100.000	99.087	0,03
Latvia Government International Bond 2.875% 21/05/2030	279.000	EUR	277.772	277.298	0,08
Totale Lettonia			377.772	376.385	0,11
LITUANIA					
Latvia Government International Bond 3.50% 02/10/2035	80.000	EUR	79.450	78.510	0,02
Totale Lituania			79.450	78.510	0,02

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
LUSSEMBURGO					
Auto1 Car Funding SARL 2.58% 16/07/2035	93.343	EUR	93.343	93.420	0,03
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 3.25% 19/03/2031 EMTN	300.000	EUR	302.143	301.722	0,09
Estonia Government International Bond 3.25% 17/01/2034	80.000	EUR	80.387	79.176	0,02
Golden Ray Sa Compartment 2 3.03% 27/12/2058	100.000	EUR	100.000	100.061	0,02
Traton Finance Luxembourg SA 2.88% 26/08/2028	100.000	EUR	99.898	99.641	0,03
Totale Lussemburgo			675.771	674.020	0,19
PAESI BASSI					
Brenntag Finance BV 3.38% 02/10/2031	100.000	EUR	99.430	98.739	0,03
Bumper NI 2025 1 BV 2.50% 24/01/2037	200.000	EUR	200.000	200.202	0,06
CTP NV 4.25% 10/03/2035	100.000	EUR	97.090	99.243	0,03
Fairbridge 2025-1 BV 2.99% 24/02/2062	300.000	EUR	299.818	299.817	0,09
Hill FI 2025-1 BV 2.64% 18/10/2033	200.000	EUR	200.000	199.827	0,06
Hive 2025-1 BV 2.72% 21/11/2045	195.505	EUR	195.505	195.692	0,06
Jubilee Place 8 BV 2.77% 17/03/2062	99.216	EUR	99.216	99.334	0,03
Netherlands Government 2.50% 15/07/2035	565.000	EUR	546.818	543.264	0,15
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	200.000	EUR	187.600	196.726	0,06
Totale Paesi Bassi			1.925.477	1.932.844	0,57
NORVEGIA					
Public Property Invest AS 4.625% 12/03/2030 EMTN	100.000	EUR	101.369	102.627	0,03
Public Property Invest Asa 3.88% 16/10/2031	100.000	EUR	98.840	97.962	0,03
Totale Norvegia			200.209	200.589	0,06
POLONIA					
Poland Government International Bond 3.13% 07/07/2032	108.000	EUR	107.646	107.203	0,03
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	200.000	EUR	200.760	200.178	0,06
Republic of Poland Government International Bond 3.875% 07/07/2037	670.000	EUR	669.233	665.880	0,19
Totale Polonia			977.639	973.261	0,28
PORTOGALLO					
Gamma Soc De Titu De Credit Sa Cons T3 2.79% 25/10/2035	100.000	EUR	100.000	100.145	0,03
Tagus Soc De Tit De Cr SA 2.82% 27/10/2043	300.000	EUR	300.000	300.440	0,09
Tagus-Sociedade de Titularizacao de Cred 3.07% 27/10/2042	231.306	EUR	232.162	232.025	0,07
Totale Portogallo			632.162	632.610	0,19
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	100.000	EUR	107.444	107.026	0,03
Romanian Government International Bond 6.50% 07/10/2045	88.000	EUR	86.847	87.373	0,02
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	200.000	EUR	215.690	218.234	0,06
Romanian Government International Bond 6.75% 11/07/2039 EMTN	500.000	EUR	472.005	520.170	0,15
Totale Romania			881.986	932.803	0,26
SINGAPORE					
Standard Chartered Bank Singapour Branch 2.57% 03/09/2029	100.000	EUR	100.000	99.440	0,03
Totale Singapore			100.000	99.440	0,03

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
SPAGNA					
Adif Alta Velocidad 3.125% 31/10/2032 EMTN	100.000	EUR	99.618	99.028	0,03
Adif Alta Velocidad 3.25% 31/05/2029 EMTN	300.000	EUR	306.630	303.858	0,09
BBVA Autos 1 FTA 2.69% 19/05/2042	195.598	EUR	195.598	195.643	0,06
Spain Government Bond 2.40% 31/05/2028	3.000.000	EUR	3.013.985	3.008.940	0,86
Spain Government Bond 3.50% 31/05/2029	3.700.000	EUR	3.836.567	3.827.798	1,08
Spain Government Inflation Linked Bond 0.7% 30/11/2033	300.000	EUR	360.205	363.520	0,10
Totale Spagna			7.812.603	7.798.787	2,22
SVEZIA					
Autoliv Inc 3.00% 29/10/2030 EMTN	100.000	EUR	99.771	98.548	0,03
Fastighets AB Balder 4% 19/02/2032 EMTN	100.000	EUR	98.861	99.641	0,03
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	300.000	EUR	294.600	299.409	0,09
Totale Svezia			493.232	497.598	0,15
SVIZZERA					
Banque Cantonale de Geneve 3.414% 27/03/2030	100.000	EUR	101.264	100.998	0,03
UBS Group AG 2.99% 12/05/2029	200.000	EUR	200.000	201.788	0,05
Totale Svizzera			301.264	302.786	0,08
REGNO UNITO					
Investec Plc 3.625% 19/02/2031 EMTN	100.000	EUR	99.026	100.166	0,03
Tsb Bank Plc 3.32% 05/03/2029	100.000	EUR	102.450	101.807	0,03
Totale Regno Unito			201.476	201.973	0,06
STATI UNITI D'AMERICA					
Athene Global Funding 2.88% 21/07/2028	200.000	EUR	199.538	199.072	0,06
Athene Global Funding 2.92% 21/05/2027 EMTN	300.000	EUR	299.250	300.657	0,09
Athene Global Funding 3.72% 22/08/2032	100.000	EUR	100.000	98.768	0,03
Bank of America Corp 2.67% 30/10/2029	200.000	EUR	200.000	200.034	0,06
General Motors Financial Co Inc 3.9% 12/01/2028 EMTN	100.000	EUR	102.350	101.573	0,03
Liberty Mutual Group Inc 3.88% 26/09/2035	100.000	EUR	99.164	98.191	0,03
Morgan Stanley 2.59% 04/05/2029	200.000	EUR	200.000	199.940	0,06
Morgan Stanley 3.00% 05/04/2028	100.000	EUR	100.320	100.629	0,03
Westlake Corp 1.625% 17/07/2029	100.000	EUR	94.098	94.452	0,03
Totale Stati Uniti d'America			1.394.720	1.393.316	0,42
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			64.975.896	64.918.493	18,54
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Amundi MSCI Emerging Markets SRI Climate Paris Aligned ETF ¹	291.961	EUR	14.397.268	17.442.918	4,97
Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned ¹	557.436	EUR	46.476.698	49.556.060	14,13
Totale Lussemburgo			60.873.966	66.998.978	19,10
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			60.873.966	66.998.978	19,10
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			300.220.104	343.812.563	98,04

¹ETF

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
Supernova Invest GmbH 5% 24/06/2030	200.000	EUR	199.450	204.090	0,06
Totale Austria			199.450	204.090	0,06
ISLANDA					
Landsbankinn HF 3.75% 08/10/2029 EMTN	500.000	EUR	506.305	505.935	0,14
Totale Islanda			506.305	505.935	0,14
STATI UNITI D'AMERICA					
GA Global Funding Trust 3.75% 20/06/2032 EMTN	100.000	EUR	99.427	98.914	0,03
Totale Stati Uniti d'America			99.427	98.914	0,03
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			805.182	808.939	0,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			805.182	808.939	0,23
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
LUSSEMBURGO					
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux Sarl 4.292% 28/06/2050	100.000	EUR	100.000	101.150	0,03
Totale Lussemburgo			100.000	101.150	0,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			100.000	101.150	0,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			100.000	101.150	0,03
TOTALE INVESTIMENTI			301.125.286	344.722.652	98,30
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				5.966.714	1,70
TOTALE PATRIMONIO NETTO				350.689.366	100,00

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	343.812.563	96,67
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	808.939	0,23
ALTRI VALORI MOBILIARI	101.150	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	87.975	0,02
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	16.540	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	7.628.468	2,15
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.828.106	0,51
ALTRE ATTIVITÀ	1.384.640	0,39
TOTALE	355.668.381	100,00

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	14,57
Stati, province e municipalità	14,17
Software Internet	12,92
Banche e istituti finanziari	8,94
Semiconduttori elettronici	8,88
Fondi di investimento	4,97
Attrezzature da ufficio, computer	4,53
Farmaceutici e cosmetici	3,70
Vendite al dettaglio	3,66
Holding e società finanziarie	3,12
Società immobiliari	1,76
Assicurazioni	1,74
Biotechologia	1,74
Elettronica e attrezzature elettriche	1,63
Industria automobilistica	1,39
Meccanica, macchinari	1,34
Trasporti	1,11
Trasmissione delle informazioni	0,91
Arte grafica ed editoria	0,81
Metalli preziosi	0,80
Servizi pubblici	0,80
Alimentari e distillerie	0,79
Miniere, industria pesante	0,66
Altri servizi	0,66
Tecnologia aerospaziale	0,54
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,47
Organismi sovranazionali	0,40
Varie	0,30
Tempo libero	0,28
Costruzioni, materiale da costruzione	0,22
Beni di consumo	0,20
Metalli non ferrosi	0,14
Petrolio	0,09
Prodotti chimici	0,06
TOTALE INVESTIMENTI	98,30
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,70
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
FRANCIA					
Credit Agricole SA	319.346	EUR	4.555.990	5.604.522	0,23
Totale Francia			4.555.990	5.604.522	0,23
GRECIA					
Alpha Bank SA	4.639.998	EUR	8.895.592	16.611.193	0,68
Totale Grecia			8.895.592	16.611.193	0,68
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	6.195.749	EUR	39.534.510	56.567.188	2,30
Mediobanca-Bca Credito Finanz	292.795	EUR	4.896.495	5.207.359	0,21
Totale Italia			44.431.005	61.774.547	2,51
JERSEY					
Cvc Capital Patners Plc	314.493	EUR	4.483.903	4.497.250	0,18
Totale Jersey			4.483.903	4.497.250	0,18
SPAGNA					
Banco de Sabadell SA	3.531.470	EUR	9.046.450	11.883.397	0,48
Totale Spagna			9.046.450	11.883.397	0,48
REGNO UNITO					
NatWest Group Plc	1.786.430	GBP	10.824.385	13.335.567	0,54
Standard Chartered Plc	465.233	GBP	4.922.786	9.708.006	0,40
Totale Regno Unito			15.747.171	23.043.573	0,94
STATI UNITI D'AMERICA					
Blackstone Inc	44.361	USD	5.575.418	5.822.133	0,24
Carlyle Group Inc	143.397	USD	6.481.373	7.217.163	0,29
Citigroup Inc	46.552	USD	3.447.263	4.625.274	0,19
Citizens Financial Group Inc	101.485	USD	3.715.864	5.047.247	0,21
Corebridge Financial Inc	265.899	USD	6.886.029	6.830.578	0,28
Equitable Holdings Inc	223.654	USD	7.679.981	9.074.131	0,37
Lincoln National Corp	159.085	USD	4.410.901	6.031.806	0,25
MetLife Inc	134.427	USD	10.216.923	9.035.436	0,37
Old Natl Bancorp	169.264	USD	3.279.101	3.215.360	0,13
Prosperity Bancshares	131.511	USD	7.529.374	7.738.708	0,32
South State Corp	40.534	USD	3.280.609	3.248.035	0,13
Stifel Financial Corp	44.898	USD	4.283.368	4.787.030	0,20
Unum Provident Corp	82.778	USD	5.437.934	5.462.382	0,22

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Voya Financial Inc	112.407	USD	6.381.870	7.129.463	0,29
Webster Financial Corp	100.693	USD	4.990.245	5.396.243	0,22
Totale Stati Uniti d'America			83.596.253	90.660.989	3,71
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			170.756.364	214.075.471	8,73
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Commonwealth Bank of Australia 3.784% 14/03/2032	700.000	USD	632.768	566.842	0,02
Totale Australia			632.768	566.842	0,02
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4% 07/06/2033 EMTN	3.400.000	EUR	3.388.984	3.445.594	0,14
Erste Group Bank AG 6.375% / perpetual	1.800.000	EUR	1.800.000	1.872.936	0,08
Erste Group Bank AG 7% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.240.916	0,25
Erste Group Bank AG 8.5% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.431.968	0,26
Totale Austria			16.788.984	17.991.414	0,73
BELGIO					
KBC Group NV 4.75% 17/04/2035 EMTN	12.000.000	EUR	12.129.440	12.549.120	0,51
KBC Group NV 6.151% 19/03/2034 EMTN	8.800.000	GBP	10.589.118	10.457.401	0,43
KBC Group NV 8% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.379.536	0,26
Totale Belgio			28.518.558	29.386.057	1,20
BERMUDA					
Hiscox Ltd 7% 11/06/2036	5.100.000	USD	4.476.629	4.656.678	0,19
Totale Bermuda			4.476.629	4.656.678	0,19
FRANCIA					
AXA SA 4.375% 24/07/2055 EMTN	28.400.000	EUR	28.309.688	28.827.704	1,17
AXA SA 6.375% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	5.893.910	0,24
BNP Paribas SA 2.588% 12/08/2035	5.300.000	USD	4.326.654	4.078.128	0,17
BNP Paribas SA 3.7796% 19/01/2036 EMTN	21.200.000	EUR	21.200.000	21.096.120	0,86
BNP Paribas SA 3.945% 18/02/2037 EMTN	18.000.000	EUR	17.869.330	17.987.580	0,73
BNP Paribas SA 6.875% / perpetual	3.600.000	EUR	3.600.000	3.853.620	0,16
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.585.300	0,27
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	3.700.000	USD	3.350.691	3.278.790	0,13
BNP Paribas SA 7.75% / perpetual	2.300.000	USD	2.242.038	2.063.116	0,08
BNP Paribas SA 8% / perpetual	5.300.000	USD	4.943.569	4.857.570	0,20
BNP Paribas SA 8.5% / perpetual	4.700.000	USD	4.271.368	4.251.470	0,17
BNP Paribas SA 9.25% / perpetual	5.800.000	USD	5.783.517	5.260.866	0,21
BPCE SA 4.25% 16/07/2035 EMTN	9.400.000	EUR	9.429.914	9.540.530	0,39
BPCE SA 5.125% 25/01/2035 EMTN	7.500.000	EUR	7.464.495	7.872.225	0,32
Credit Agricole SA 4.75% / perpetual	3.000.000	USD	2.553.496	2.463.834	0,10
Credit Agricole SA 5.75% 09/11/2034 EMTN	20.000.000	GBP	23.694.344	23.380.404	0,95
Credit Agricole SA 5.875% / perpetual	20.800.000	EUR	20.755.356	21.288.592	0,87
Credit Agricole SA 6% 22/10/2035 EMTN	10.000.000	GBP	11.858.610	11.785.031	0,48

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
FRANCIA (cont.)					
Credit Agricole SA 7.13% 31/12/2099	6.600.000	USD	5.658.921	5.826.511	0,24
Societe Generale 6.13% 31/12/2099 EMTN	11.200.000	EUR	11.200.000	11.344.256	0,46
Societe Generale SA 3.337% 21/01/2033	4.000.000	USD	3.376.723	3.109.030	0,13
Societe Generale SA 4.027% 21/01/2043	13.200.000	USD	9.496.400	8.659.434	0,35
Societe Generale SA 7.367% 10/01/2053 EMTN	6.500.000	USD	5.824.038	5.965.588	0,24
Societe Generale SA 7.875% / perpetual	2.400.000	EUR	2.400.000	2.590.104	0,11
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.200.000	USD	2.129.410	1.993.141	0,08
Totale Francia			223.238.562	223.852.854	9,11
GERMANIA					
Allianz SE 4.851% 26/07/2054	18.000.000	EUR	18.195.208	18.979.200	0,77
Allianz SE 5.824% 25/07/2053	5.200.000	EUR	5.200.988	5.795.192	0,24
Commerzbank AG 4.125% 30/06/2037 EMTN	18.100.000	EUR	18.026.695	18.206.790	0,74
Commerzbank AG 4.875% 16/10/2034 EMTN	8.000.000	EUR	7.971.977	8.361.680	0,34
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	7.200.000	EUR	7.184.016	7.605.144	0,31
Commerzbank AG 6.625% / perpetual	1.800.000	EUR	1.820.250	1.888.884	0,08
Commerzbank AG 7.5% / perpetual	5.000.000	USD	4.514.061	4.464.388	0,18
Commerzbank AG 7.875% / perpetual	7.800.000	EUR	7.835.100	8.772.504	0,36
Commerzbank AG 8.625% 28/02/2033 EMTN	2.800.000	GBP	3.233.787	3.431.158	0,14
Deutsche Bank AG 10% / perpetual	5.000.000	EUR	5.005.650	5.481.550	0,22
Deutsche Bank AG 4% 24/06/2032 EMTN	3.400.000	EUR	3.387.318	3.432.266	0,14
Deutsche Bank AG 5.625% 19/05/2031 EMTN	6.000.000	EUR	6.274.353	6.010.380	0,25
Deutsche Bank AG 6.75% / perpetual	5.000.000	EUR	5.024.808	5.207.000	0,21
Deutsche Bank AG 6.75% 31/12/2099	7.000.000	EUR	7.004.632	7.146.510	0,29
Deutsche Bank AG 7.125% / perpetual	9.800.000	EUR	9.796.690	10.350.858	0,42
Deutsche Bank AG 7.375% / perpetual	8.000.000	EUR	7.998.284	8.606.480	0,35
Deutsche Bank AG 8.125% / perpetual	17.800.000	EUR	17.998.120	19.321.722	0,79
Totale Germania			136.471.937	143.061.706	5,83
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA 11.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.000.000	5.748.300	0,23
Totale Grecia			5.000.000	5.748.300	0,23
IRLANDA					
AIB Group Plc 4.625% 20/05/2035 EMTN	15.000.000	EUR	15.356.520	15.562.950	0,63
AIB Group Plc 6% / perpetual	7.300.000	EUR	7.300.000	7.459.432	0,30
Bank of Ireland Group Plc 6.125% / perpetual	5.700.000	EUR	5.700.000	5.840.790	0,24
Totale Irlanda			28.356.520	28.863.172	1,17
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 10.5% 23/07/2029 EMTN	3.000.000	EUR	1.612.500	3.654.600	0,15
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 4.375% 02/10/2035 EMTN	7.700.000	EUR	7.682.213	7.812.112	0,32
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 6.75% 05/09/2027	4.700.000	EUR	4.700.000	4.830.096	0,20
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 7.708% 18/01/2028 EMTN	16.000.000	EUR	16.146.160	17.285.440	0,70
Banco BPM SpA 3.375% 19/01/2032 EMTN	2.600.000	EUR	2.425.254	2.615.522	0,11
Banco BPM SpA 4.5% 26/11/2036 EMTN	16.000.000	EUR	16.071.652	16.423.040	0,67
Banco BPM SpA 5% 18/06/2034 EMTN	18.000.000	EUR	18.150.866	18.747.000	0,76
Banco BPM SpA 7.25% / perpetual	7.400.000	EUR	7.400.000	7.993.258	0,33
BPER Banca SPA 3.875% 25/07/2032 EMTN	4.000.000	EUR	3.820.600	4.034.680	0,16
BPER Banca SPA 8.375% / perpetual	5.000.000	EUR	5.000.000	5.476.450	0,22

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
ITALIA (cont.)					
BPER Banca SPA 8.625% 20/01/2033 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	5.499.400	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 4.271% 14/11/2036 EMTN	27.000.000	EUR	27.002.025	27.543.510	1,12
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10/06/2030 EMTN	12.000.000	GBP	14.281.209	13.832.537	0,56
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% / perpetual	8.100.000	EUR	8.270.300	8.286.948	0,34
Intesa Sanpaolo SpA 5.875% / perpetual	3.000.000	EUR	3.049.500	3.142.170	0,13
Intesa Sanpaolo SpA 6.184% 20/02/2034 EMTN	10.600.000	EUR	10.600.000	11.430.934	0,47
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	3.700.000	EUR	3.590.250	3.865.797	0,16
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	13.000.000	EUR	13.000.000	13.513.890	0,55
Intesa Sanpaolo SpA 7.75% / perpetual	7.900.000	EUR	8.404.254	8.226.033	0,34
Intesa Sanpaolo SpA 8.505% 20/09/2032 EMTN	3.000.000	GBP	3.437.209	4.005.085	0,16
Intesa Sanpaolo SpA 9.125% / perpetual	7.500.000	EUR	7.500.000	8.659.200	0,35
UniCredit SpA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	1.459.833	1.982.100	0,08
UniCredit SpA 4.175% 24/06/2037 EMTN	31.100.000	EUR	31.103.766	31.533.223	1,29
UniCredit SpA 5.375% 16/04/2034 EMTN	6.300.000	EUR	6.290.361	6.650.091	0,27
UniCredit SpA 6.5% / perpetual	6.100.000	EUR	6.100.000	6.497.903	0,27
UniCredit SpA 7.5% / perpetual	9.400.000	EUR	9.138.250	9.567.414	0,39
Totale Italia			241.236.202	253.108.433	10,32
LUSSEMBURGO					
Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg 6.56% 15/12/2050 EMTN	11.200.000	EUR	6.336.772	7.195.888	0,29
Totale Lussemburgo			6.336.772	7.195.888	0,29
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 6.375% / perpetual	7.800.000	EUR	7.800.000	8.312.382	0,34
ABN AMRO Bank NV 6.875% / perpetual	4.800.000	EUR	4.800.000	5.234.736	0,21
BNP Paribas SA 3.052% 13/01/2031 EMTN	3.000.000	USD	2.681.085	2.415.148	0,10
Cooperatieve Rabobank UA 4.875% / perpetual	4.200.000	EUR	4.052.100	4.244.100	0,17
Ing Groep Nv 3.88% 20/08/2037	7.900.000	EUR	7.855.365	7.829.453	0,32
ING Groep NV 4.875% / perpetual	200.000	USD	169.258	164.736	0,01
ING Groep NV 7.25% / perpetual	10.000.000	USD	8.981.446	9.039.210	0,37
ING Groep NV 7.5% / perpetual	6.300.000	USD	5.891.980	5.586.452	0,23
ING Groep NV 8% / perpetual	3.700.000	USD	3.449.723	3.408.335	0,14
Totale Paesi Bassi			45.680.957	46.234.552	1,89
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 20 - 6% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.002.220	0,24
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.375% 29/08/2036 EMTN	21.800.000	EUR	21.762.838	22.354.810	0,91
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.875% 08/02/2036 EMTN	6.300.000	EUR	6.287.589	6.627.978	0,27
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 7.883% 15/11/2034	13.000.000	USD	12.166.589	12.889.089	0,53
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.25% 30/11/2033 EMTN	9.800.000	GBP	11.444.298	12.176.176	0,50
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.375% / perpetual	10.200.000	EUR	10.200.000	11.192.052	0,46
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9.375% / perpetual	5.200.000	USD	4.839.010	4.929.739	0,20
Banco de Sabadell SA 5% / perpetual	7.200.000	EUR	6.970.350	7.269.912	0,30
Banco de Sabadell SA 5.125% 27/06/2034 EMTN	4.700.000	EUR	4.686.746	4.935.987	0,20
Banco de Sabadell SA 6.5% /perpetual	6.400.000	EUR	6.400.000	6.669.184	0,27
Banco de Sabadell SA 9.375% / perpetual	2.600.000	EUR	2.600.000	2.914.002	0,12
Banco Santander SA - A3LRMV 9.625% / perpetual	4.200.000	USD	4.085.736	4.284.111	0,17
Banco Santander SA 4.125% / perpetual	7.600.000	EUR	7.292.200	7.580.316	0,31
Banco Santander SA 5% 22/04/2034 EMTN	15.500.000	EUR	15.459.545	16.183.550	0,66
Banco Santander SA 5.75% 23/08/2033 EMTN	10.600.000	EUR	10.572.334	11.177.594	0,46

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patri- monio netto
SPAGNA (cont.)					
Banco Santander SA 6% / perpetual	7.200.000	EUR	7.200.000	7.425.288	0,30
Banco Santander SA 6.35% 14/03/2034	14.600.000	USD	13.360.787	13.404.353	0,55
Banco Santander SA 6.921% 08/08/2033	8.200.000	USD	7.442.052	7.746.869	0,32
Banco Santander SA 7% / perpetual	18.800.000	EUR	18.800.000	20.250.984	0,83
Banco Santander SA 8% / perpetual	15.000.000	USD	13.957.334	14.059.730	0,57
Banco Santander SA 9.625% / perpetual	4.600.000	USD	4.228.913	4.339.185	0,18
Bankinter SA 6% / perpetual	3.200.000	EUR	3.200.000	3.290.528	0,13
Bankinter SA 7.375% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.218.122	0,25
CaixaBank SA 4.375% 08/08/2036 EMTN	18.000.000	EUR	18.154.118	18.467.820	0,75
CaixaBank SA 5.875% / perpetual	4.200.000	EUR	4.200.000	4.343.514	0,18
CaixaBank SA 6.125% 30/05/2034 EMTN	8.000.000	EUR	7.994.880	8.617.520	0,35
CaixaBank SA 6.25% / perpetual	17.000.000	EUR	17.000.000	17.849.320	0,73
CaixaBank SA 6.875% 25/10/2033 EMTN	6.900.000	GBP	7.810.495	8.302.206	0,34
CaixaBank SA 7.5% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.519.984	0,31
CaixaBank SA 8.25% / perpetual	10.400.000	EUR	10.397.000	11.561.888	0,47
Ibercaja Banco SA 9.125% / perpetual	2.800.000	EUR	2.800.000	3.055.836	0,12
Totale Spagna			279.912.814	293.639.867	11,98
SVIZZERA					
Julius Baer Group Ltd 6.875% / perpetual	2.300.000	USD	2.156.082	1.971.543	0,08
UBS Group AG - A3LQ4L 9.25% / perpetual	2.000.000	USD	1.877.226	1.867.087	0,08
UBS Group AG 2.875% 02/04/2032	4.100.000	EUR	3.722.658	3.995.040	0,16
UBS Group AG 3.091% 14/05/2032	5.000.000	USD	4.111.842	3.950.232	0,16
Ubs Group AG 3.76% 11/08/2036	12.300.000	EUR	12.318.460	12.202.584	0,50
UBS Group AG 3.869% 12/01/2029	2.190.000	USD	1.678.775	1.853.123	0,08
UBS Group AG 4.194% 01/04/2031	7.890.000	USD	6.940.154	6.658.315	0,27
UBS Group AG 4.282% 09/01/2028	1.500.000	USD	1.184.060	1.278.688	0,05
UBS Group AG 4.375% / perpetual	15.000.000	USD	11.968.129	11.672.655	0,48
UBS Group AG 4.875% / perpetual	7.000.000	USD	6.193.414	5.893.184	0,24
UBS Group AG 6.442% 11/08/2028	5.500.000	USD	5.382.921	4.848.355	0,20
UBS Group AG 7.125% / perpetual	12.000.000	USD	11.028.530	10.471.863	0,43
UBS Group AG 7.75% / perpetual	2.300.000	USD	2.138.043	2.106.866	0,09
UBS Group AG 9.25% / perpetual	2.300.000	USD	2.159.516	2.294.634	0,09
Totale Svizzera			72.859.810	71.064.169	2,91
REGNO UNITO					
Barclays Plc 3.56% 23/09/2035	6.000.000	USD	4.841.204	4.820.384	0,20
Barclays Plc 4.616% 26/03/2037 EMTN	13.400.000	EUR	13.400.000	13.766.624	0,56
Barclays Plc 5.088% 20/06/2030	23.000.000	USD	20.865.316	19.896.190	0,81
Barclays Plc 6.13% 31/12/2099	11.300.000	EUR	11.300.000	11.279.095	0,46
Barclays Plc 6.224% 09/05/2034	8.200.000	USD	7.468.804	7.518.069	0,31
Barclays Plc 7.119% 27/06/2034	14.400.000	USD	13.208.586	13.731.282	0,56
Barclays Plc 7.625% / perpetual	8.900.000	USD	8.444.270	8.054.218	0,33
Barclays Plc 8.375% / perpetual	9.100.000	GBP	10.803.110	11.153.870	0,45
Barclays Plc 8.5% / perpetual	15.000.000	GBP	17.672.216	18.420.890	0,75
Barclays Plc 9.25% / perpetual	9.700.000	GBP	10.776.614	11.972.276	0,49
Barclays Plc 9.625% / perpetual	5.400.000	USD	4.969.859	5.190.704	0,21
HSBC Holdings Plc 4.755% 09/06/2028	5.800.000	USD	5.414.236	4.978.533	0,20
HSBC Holdings Plc 4.762% 29/03/2033	6.000.000	USD	5.478.710	5.079.348	0,21
HSBC Holdings Plc 5.875% / perpetual	6.000.000	GBP	6.994.214	6.880.055	0,28
HSBC Holdings Plc 7.399% 13/11/2034	4.400.000	USD	4.095.118	4.272.696	0,17
HSBC Holdings Plc 8.113% 03/11/2033	9.400.000	USD	9.494.486	9.374.228	0,38

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
REGNO UNITO (cont.)					
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	1.900.000	GBP	2.156.482	2.298.105	0,09
Lloyds Banking Group Plc 2.707% 03/12/2035	35.000.000	GBP	34.290.497	35.925.156	1,46
Lloyds Banking Group Plc 4% 09/05/2035 EMTN	15.600.000	EUR	15.539.004	15.833.688	0,65
Lloyds Banking Group Plc 7.875% / perpetual	3.200.000	GBP	4.050.443	3.871.811	0,16
Lloyds Banking Group Plc 7.953% 15/11/2033	3.800.000	USD	3.801.466	3.765.024	0,15
Lloyds Banking Group Plc 8% / perpetual	3.000.000	USD	2.521.008	2.756.695	0,11
Nationwide Building Society 10.25% 31/12/2099	39.450	GBP	7.144.207	5.884.495	0,24
Nationwide Building Society 5.75% / perpetual	300.000	GBP	343.766	342.989	0,01
Nationwide Building Society 7.5% / perpetual	2.700.000	GBP	3.197.677	3.215.850	0,13
NatWest Group Plc 4.5% / perpetual	1.000.000	GBP	982.238	1.107.645	0,05
NatWest Group Plc 4.892% 18/05/2029	14.025.000	USD	13.325.053	12.140.232	0,50
NatWest Group Plc 5.125% / perpetual	3.300.000	GBP	3.630.684	3.750.923	0,15
NatWest Group Plc 6.475% 01/06/2034	5.500.000	USD	5.076.376	4.915.182	0,20
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	7.400.000	USD	6.712.627	6.347.196	0,26
Standard Chartered Plc 5.61% 31/12/2099 / perpetual	7.600.000	USD	5.699.499	6.235.436	0,25
Standard Chartered Plc 7.014% / perpetual	6.500.000	USD	6.447.412	5.818.204	0,24
Totale Regno Unito			270.145.182	270.597.093	11,02
STATI UNITI D'AMERICA					
Bank of America Corp 3.846% 08/03/2037	8.400.000	USD	7.572.182	6.731.944	0,27
Bank of America Corp 6.125% / perpetual	1.600.000	USD	1.483.336	1.378.647	0,06
Citigroup Inc 4.69% 25/08/2036	15.500.000	USD	10.687.787	12.052.901	0,49
Citigroup Inc 6.174% 25/05/2034	3.500.000	USD	3.241.041	3.164.498	0,13
Citizens Financial Group Inc 6.645% 25/04/2035	9.000.000	USD	8.446.342	8.424.650	0,34
Deutsche Bank AG 3.742% 07/01/2033	5.700.000	USD	4.782.401	4.506.807	0,18
Deutsche Bank AG 4.875% 01/12/2032	18.500.000	USD	14.387.546	15.793.009	0,64
Deutsche Bank AG 5.882% 08/07/2031	5.900.000	USD	4.962.777	5.213.019	0,21
Deutsche Bank AG 7.079% 10/02/2034	10.000.000	USD	9.071.606	9.364.213	0,38
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031	5.500.000	USD	5.979.230	5.152.986	0,21
Goldman Sachs Group Inc 3.625% 29/10/2029 EMTN	8.200.000	GBP	9.821.679	9.184.582	0,37
Totale Stati Uniti d'America			80.435.927	80.967.256	3,28
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			1.440.091.622	1.476.934.281	60,17
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares EUR Corp Bond Financials UCITS ETF ¹	1.329.783	EUR	136.251.594	135.691.057	5,53
WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF ¹	663.080	EUR	56.676.872	57.091.188	2,33
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF ¹	968.305	USD	33.417.747	36.219.200	1,48
Totale Irlanda			226.346.213	229.001.445	9,34
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			226.346.213	229.001.445	9,34
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.837.194.199	1.920.011.197	78,24

¹ETF

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 4.298% 01/04/2028	10.000.000	USD	9.116.186	8.531.653	0,35
Totale Danimarca			9.116.186	8.531.653	0,35
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	1.000.000	EUR	996.770	986.160	0,04
BPCE SA 2.125% 13/10/2046	1.400.000	EUR	1.390.424	1.253.742	0,05
BPCE SA 6.915% 14/01/2046	4.000.000	USD	3.883.263	3.641.977	0,15
Credit Agricole SA 7.25% / perpetual	4.200.000	EUR	4.200.000	4.493.664	0,18
Societe Generale SA 6.066% 19/01/2035	6.000.000	USD	5.481.204	5.400.434	0,22
Societe Generale SA 6.221% 15/06/2033	5.000.000	USD	4.659.181	4.465.069	0,18
Societe Generale SA 7.132% 19/01/2055	7.000.000	USD	6.394.738	6.255.268	0,26
Totale Francia			27.005.580	26.496.314	1,08
GERMANIA					
Deutsche Bank AG 4.625% / perpetual	9.000.000	EUR	7.918.714	8.913.600	0,36
Totale Germania			7.918.714	8.913.600	0,36
ITALIA					
Banco BPM SpA 6.5% / perpetual	2.000.000	EUR	2.000.000	2.003.500	0,08
Banco BPM SpA 7% / perpetual	5.300.000	EUR	5.300.000	5.508.396	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 7.778% 20/06/2054	16.000.000	USD	14.371.900	16.204.215	0,66
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033	4.900.000	USD	4.802.185	4.930.415	0,20
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	4.500.000	USD	4.355.611	4.524.216	0,18
UniCredit SpA 4.45% / perpetual	4.700.000	EUR	4.383.430	4.706.862	0,19
UniCredit SpA 5.459% 30/06/2035	20.000.000	USD	17.773.502	17.304.951	0,71
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032	23.000.000	USD	19.759.783	19.897.365	0,81
Totale Italia			72.746.411	75.079.920	3,05
REGNO UNITO					
Barclays Plc 8.875% / perpetual	5.400.000	GBP	6.299.347	6.487.978	0,26
NatWest Group Plc 6.016% 02/03/2034	7.000.000	USD	6.602.839	6.396.049	0,26
Totale Regno Unito			12.902.186	12.884.027	0,52
STATI UNITI D'AMERICA					
Citizens Financial Group Inc 5.641% 21/05/2037	6.669.000	USD	6.343.876	5.755.175	0,23
Corebridge Financial Inc 6.875% 15/12/2052	2.700.000	USD	2.665.482	2.349.479	0,10
Voya Financial Inc 4.7% 23/01/2048	4.400.000	USD	3.526.609	3.526.856	0,14
Totale Stati Uniti d'America			12.535.967	11.631.510	0,47
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			142.225.044	143.537.024	5,83
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			142.225.044	143.537.024	5,83

FINANCIAL INCOME STRATEGY
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	50.000.000	EUR	49.754.473	49.968.500	2,04
Totale Italia			49.754.473	49.968.500	2,04
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			49.754.473	49.968.500	2,04
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			49.754.473	49.968.500	2,04
TOTALE INVESTIMENTI			2.029.173.716	2.113.516.721	86,11
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				341.015.045	13,89
TOTALE PATRIMONIO NETTO				2.454.531.766	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.920.011.197	77,20
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	143.537.024	5,77
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	49.968.500	2,01
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.694.026	0,07
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	271.429	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	332.392.760	13,37
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	260.000	0,01
ALTRE ATTIVITÀ	38.739.242	1,56
TOTALE	2.486.874.178	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Banche e istituti finanziari	67,65
Fondi di investimento	9,34
Assicurazioni	3,45
Holding e società finanziarie	3,10
Stati, province e municipalità	2,04
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,53
TOTALE INVESTIMENTI	86,11
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	13,89
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Pro Medicus Ltd	192	AUD	23.792	24.078	0,02
Qantas Airways Ltd	4.548	AUD	26.583	26.805	0,02
QBE Insurance Group Ltd	4.618	AUD	47.779	52.153	0,04
REA Group Ltd	426	AUD	56.613	44.358	0,03
Vicinity Centres	50.353	AUD	71.526	73.191	0,05
Totale Australia			226.293	220.585	0,16
AUSTRIA					
Raiffeisen Bank International AG	425	EUR	15.075	16.278	0,01
Verbund AG	764	EUR	55.013	47.368	0,03
Totale Austria			70.088	63.646	0,04
BELGIO					
D'ieteren Group	446	EUR	76.596	68.639	0,05
Totale Belgio			76.596	68.639	0,05
BERMUDA					
Everest Group Ltd	129	USD	37.740	37.274	0,03
Hongkong Land Holdings Ltd	8.000	USD	42.409	47.341	0,03
Totale Bermuda			80.149	84.615	0,06
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	753	CAD	94.300	108.869	0,08
Atkinsrealis Group Inc	1.304	CAD	76.790	71.765	0,05
Bank of Nova Scotia	470	CAD	20.359	29.553	0,02
CGI Inc	512	CAD	39.320	40.320	0,03
Constellation Software Inc	49	CAD	99.760	100.484	0,07
Dollarama Inc	851	CAD	82.051	108.438	0,08
Fairfax Financial Holdings Ltd	15	CAD	18.196	24.373	0,02
Kinross Gold Corp	2.635	CAD	27.008	63.277	0,04
Lundin Gold Inc	422	CAD	19.774	29.888	0,02
Suncor Energy Inc	3.077	CAD	100.927	116.436	0,08
Toronto-Dominion Bank	639	CAD	45.347	51.345	0,04
Totale Canada			623.832	744.748	0,53
ISOLE CAYMAN					
Credo Technology Group Holding Ltd	176	USD	24.745	21.563	0,02
Futu Holdings Ltd	105	USD	15.595	14.681	0,01
Grab Holdings Ltd	12.646	USD	55.797	53.730	0,04
Sea Ltd	502	USD	37.650	54.528	0,04
WH Group Ltd	15.453	HKD	14.006	14.656	0,01
Totale Isole Cayman			147.793	159.158	0,12

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	22	DKK	37.833	43.122	0,03
Danske Bank A/S	1.210	DKK	44.744	51.614	0,04
Novo Nordisk A/S	1.978	DKK	126.785	86.135	0,06
Vestas Wind Systems A/S	1.145	DKK	16.504	26.582	0,02
Totale Danimarca			225.866	207.453	0,15
FINLANDIA					
Wartsilae Corp	2.582	EUR	47.636	78.493	0,06
Totale Finlandia			47.636	78.493	0,06
FRANCIA					
BNP Paribas SA	350	EUR	22.466	28.277	0,02
Credit Agricole SA	7.579	EUR	123.507	133.011	0,09
Engie SA	3.234	EUR	49.536	72.474	0,05
Hermes International SCA	62	EUR	135.595	131.564	0,09
Klepierre	2.078	EUR	63.397	70.112	0,05
Safran SA	561	EUR	164.293	166.841	0,12
Totale Francia			558.794	602.279	0,42
GERMANIA					
Deutsche Telekom AG	5.011	EUR	143.006	138.604	0,10
Siemens Energy AG	647	EUR	70.017	77.899	0,06
Totale Germania			213.023	216.503	0,16
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	24.588	HKD	82.785	106.031	0,08
Galaxy Entertainment Group Ltd	7.048	HKD	30.374	29.545	0,02
Totale Hong Kong			113.159	135.576	0,10
IRLANDA					
Accenture Plc	646	USD	167.773	147.577	0,10
AIB Group Plc	9.856	EUR	55.173	90.675	0,06
Allegion Plc	158	USD	17.859	21.420	0,02
Trane Technologies Plc	153	USD	53.222	50.703	0,04
Ryanair Holdings Plc	1.003	EUR	27.438	29.639	0,02
Smurfit WestRock Plc	528	USD	20.042	17.385	0,01
Totale Irlanda			341.507	357.399	0,25
ISRAELE					
Nice Systems Ltd	311	USD	31.593	29.934	0,02
Totale Israele			31.593	29.934	0,02
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	4.902	EUR	37.856	44.755	0,03
BPER Banca SPA	2.852	EUR	21.555	33.083	0,02
Enel SpA	14.937	EUR	103.254	132.596	0,09
FinecoBank Banca Fineco SpA	2.784	EUR	41.315	61.805	0,04
Totale Italia			203.980	272.239	0,18

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
GIAPPONE					
Advantest Corp	600	JPY	44.066	63.996	0,05
All Nippon Airways Co Ltd	2.300	JPY	40.667	37.219	0,03
Asahi Kasei Corp	2.700	JPY	19.356	20.372	0,01
Central Japan Railway Co	4.100	JPY	80.006	96.593	0,07
Chubu Electric Power Co Inc	3.300	JPY	44.611	43.238	0,03
Dai Nippon Printing Co Ltd	3.400	JPY	49.817	49.756	0,04
Daifuku Co Ltd	2.300	JPY	51.080	61.570	0,04
Daito Trust Construction Co Ltd	2.800	JPY	51.905	45.417	0,03
Denso Corp	4.500	JPY	54.295	52.752	0,04
Idemitsu Kosan Co Ltd	7.300	JPY	45.584	46.912	0,03
Inpex Corp	5.600	JPY	71.382	95.123	0,07
Japan Airlines Co Ltd	2.200	JPY	32.713	34.717	0,02
Keyence Corp	200	JPY	74.020	61.579	0,04
Lasertec Corp	200	JPY	20.731	32.207	0,02
Makita Corp	1.800	JPY	49.317	46.318	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.600	JPY	34.321	35.210	0,02
MonotaRO Co Ltd	1.300	JPY	15.669	17.658	0,01
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	4.600	JPY	91.020	92.030	0,07
Oriental Land Co Ltd	4.500	JPY	99.014	70.853	0,05
Osaka Gas Co Ltd	1.800	JPY	54.399	53.094	0,04
Sanrio Co Ltd	600	JPY	21.887	16.026	0,01
SBI Holdings Inc	3.800	JPY	51.262	69.667	0,05
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	3.300	JPY	85.130	87.354	0,06
Subaru Corp	5.000	JPY	88.006	92.211	0,07
T&D Holdings Inc	3.800	JPY	80.382	74.621	0,05
Unicharm Corp	5.800	JPY	46.169	28.198	0,02
Totale Giappone			1.396.809	1.424.691	1,00
JERSEY					
Aptiv Plc	524	USD	31.190	33.949	0,02
Totale Jersey			31.190	33.949	0,02
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	174	USD	43.221	41.323	0,03
Totale Liberia			43.221	41.323	0,03
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	109	USD	55.699	53.895	0,04
Tenaris SA	2.276	EUR	37.311	37.577	0,03
Totale Lussemburgo			93.010	91.472	0,07
MESSICO					
Fresnillo Plc	1.169	GBP	29.316	44.637	0,03
Totale Messico			29.316	44.637	0,03
PAESI BASSI					
Adyen BV	29	EUR	40.260	39.875	0,03
Argenx SE	153	EUR	84.919	109.670	0,08
ASML Holding NV	268	EUR	165.325	246.935	0,18

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
Ferrari Nv E	182	EUR	74.274	58.003	0,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.136	EUR	40.433	39.612	0,03
Prosus NV	1.094	EUR	55.402	57.818	0,04
Totale Paesi Bassi			460.613	551.913	0,40
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	330	AUD	26.793	21.364	0,02
Totale Nuova Zelanda			26.793	21.364	0,02
NORVEGIA					
Equinor ASA	5.565	NOK	114.996	111.333	0,08
Kongsberg Gruppen ASA	1.802	NOK	44.172	39.336	0,03
Totale Norvegia			159.168	150.669	0,11
PANAMA					
Carnival Corp	2.090	USD	44.919	54.348	0,04
Totale Panama			44.919	54.348	0,04
SINGAPORE					
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	9.000	SGD	104.099	117.748	0,08
Singapore Airlines Ltd	15.700	SGD	72.764	66.528	0,05
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	10.200	SGD	15.274	23.502	0,02
Totale Singapore			192.137	207.778	0,15
SPAGNA					
Aena SA	1.662	EUR	34.957	39.589	0,03
Amadeus IT Group SA	745	EUR	53.484	46.816	0,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.404	EUR	17.882	28.150	0,02
International Consolidated Airlines Group SA	5.571	EUR	26.007	26.373	0,02
Totale Spagna			132.330	140.928	0,10
SVEZIA					
Atlas Copco AB	2.074	SEK	29.535	31.808	0,02
Evolution AB	677	SEK	57.884	39.381	0,03
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3.364	SEK	46.612	60.618	0,04
Svenska Handelsbanken AB	8.090	SEK	89.994	100.387	0,07
Swedbank AB	3.134	SEK	58.092	92.946	0,07
Totale Svezia			282.117	325.140	0,23
SVIZZERA					
ABB Ltd	797	CHF	28.268	50.724	0,04
Chubb Ltd	413	USD	90.062	109.758	0,08
Lafargeholcim Ltd	1.720	CHF	123.916	143.737	0,10
Nestle SA	954	CHF	98.743	80.729	0,06
Novartis AG	1.818	CHF	167.935	214.135	0,15
Roche Holding AG	361	CHF	103.707	127.330	0,09
Totale Svizzera			612.631	726.413	0,52

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
REGNO UNITO					
3i Group Plc	947	GBP	37.828	35.390	0,03
Admiral Group Plc	841	GBP	32.680	30.591	0,02
Ashtead Group Plc	703	GBP	39.280	40.949	0,03
AstraZeneca Plc	247	GBP	32.552	39.010	0,03
Auto Trader Group Plc	5.366	GBP	49.897	36.038	0,03
Centrica Plc	35.386	GBP	62.444	68.713	0,05
HSBC Holdings Plc	14.923	GBP	102.585	200.614	0,14
Land Securities Group Plc	3.870	GBP	25.762	27.568	0,02
NatWest Group Plc	10.602	GBP	37.132	79.143	0,06
RELX Plc	4.102	GBP	136.913	141.878	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	13.256	GBP	70.602	174.591	0,12
Schroders Plc	10.885	GBP	44.425	50.738	0,04
Shell Plc	5.377	GBP	159.892	168.734	0,12
Totale Regno Unito			831.992	1.093.957	0,79
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	81	USD	12.886	15.759	0,01
Adobe Inc	338	USD	112.279	100.725	0,07
Airbnb Inc	640	USD	78.216	73.959	0,05
Alnylam Pharmaceuticals Inc	196	USD	73.988	66.362	0,05
Alphabet Inc	2.021	USD	211.146	538.612	0,38
Alphabet Inc Shs C	2.215	USD	239.508	591.823	0,42
Altria Group Inc	3.038	USD	131.397	149.152	0,11
Amazon.com Inc	3.504	USD	460.672	688.657	0,49
American Express Co	131	USD	23.889	41.265	0,03
Ameriprise Financial Inc	335	USD	124.522	139.865	0,10
Amgen Inc	460	USD	121.120	128.198	0,09
Amphenol Corp	845	USD	101.092	97.231	0,07
Annaly Capital Management Inc	4.067	USD	75.031	77.430	0,05
Aon Global Ltd	190	USD	58.833	57.088	0,04
Apollo Global Management Inc	688	USD	71.013	84.801	0,06
Apple Inc	6.111	USD	933.451	1.414.566	1,00
AppLovin Corp	128	USD	44.924	73.438	0,05
Archer-Daniels-Midland Co	1.240	USD	65.651	60.699	0,04
Arista Networks Inc	1.105	USD	97.564	123.282	0,09
Atlassian Corp Ltd	192	USD	26.187	26.507	0,02
Autodesk Inc	253	USD	66.828	63.766	0,05
Automatic Data Processing Inc	682	USD	180.115	149.373	0,11
Bank of America Corp	2.043	USD	91.623	95.675	0,07
Berkshire Hathaway Inc	554	USD	215.778	237.105	0,17
Booking Holdings Inc	14	USD	58.579	63.838	0,05
Bristol-Myers Squibb Co	3.562	USD	164.175	163.595	0,12
Broadcom Inc	1.792	USD	300.965	528.087	0,37
Cardinal Health Inc	367	USD	50.462	64.216	0,05
Carlisle Cos Inc	226	USD	66.904	61.551	0,04
Carvana Co	74	USD	20.687	26.591	0,02
Caterpillar Inc	237	USD	61.081	115.603	0,08
CDW Corp	146	USD	20.293	16.932	0,01
Cencora Inc	380	USD	97.668	109.281	0,08
CF Industries Holdings Inc	981	USD	71.888	64.601	0,05
Charles Schwab Corp	2.200	USD	171.822	187.153	0,13
Cheniere Energy Inc	226	USD	45.492	37.407	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	1.279	USD	43.480	40.294	0,03
Cigna Group	462	USD	123.797	108.269	0,08

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Citigroup Inc	355	USD	31.448	35.272	0,03
Cognizant Technology Solutions Corp	282	USD	18.029	19.929	0,01
Colgate-Palmolive Co	2.056	USD	164.183	138.333	0,10
Comcast Corp	6.548	USD	187.236	166.648	0,12
Comfort Systems Usa Inc	54	USD	45.072	42.912	0,03
Consolidated Edison Inc	193	USD	16.380	16.321	0,01
Constellation Brands Inc	599	USD	82.866	70.363	0,05
Copart Inc	2.353	USD	88.585	78.437	0,06
Corteva Inc	520	USD	29.898	29.678	0,02
Costco Wholesale Corp	297	USD	238.073	218.072	0,15
Deckers Outdoor Corp	296	USD	24.390	26.128	0,02
Devon Energy Corp	3.281	USD	103.266	102.331	0,07
Dexcom Inc	1.074	USD	85.865	60.693	0,04
Dollar Tree Inc	160	USD	12.570	16.758	0,01
DoorDash Inc	398	USD	70.220	76.750	0,05
DR Horton Inc	360	USD	41.746	44.149	0,03
Duke Energy Corp	546	USD	58.885	54.491	0,04
Edison International	1.872	USD	90.134	95.668	0,07
Eli Lilly & Co	376	USD	167.074	344.059	0,24
EMCOR Group Inc	170	USD	76.651	88.556	0,06
Erie Indemnity Co	69	USD	20.484	16.841	0,01
Expedia Group Inc	82	USD	9.100	19.781	0,01
Exxon Mobil Corp	426	USD	45.609	43.650	0,03
First Solar Inc	96	USD	22.194	21.353	0,02
Fortinet Inc	1.105	USD	69.156	74.714	0,05
Gartner Inc	181	USD	37.330	38.880	0,03
GE Aerospace	634	USD	115.506	166.283	0,12
GE Vernova LLC	216	USD	95.692	120.202	0,09
Gen Digital Inc	869	USD	22.056	20.118	0,01
Gilead Sciences Inc	723	USD	68.160	75.560	0,05
GS Acquisition Holdings Corp	669	USD	57.209	92.285	0,07
Halliburton Co	1.935	USD	34.507	46.561	0,03
Hilton Worldwide Holdings Inc	288	USD	63.059	70.440	0,05
Home Depot Inc	492	USD	156.912	144.150	0,10
Honeywell International Inc	304	USD	52.825	50.498	0,04
Howmet Aerospace Inc	744	USD	90.827	129.878	0,09
IDEXX Laboratories Inc	146	USD	62.251	84.102	0,06
Illinois Tool Works Inc	663	USD	152.037	139.041	0,10
Incyte Corp	181	USD	16.103	15.222	0,01
Interactive Brokers Group Inc	990	USD	53.488	54.210	0,04
Intuit Inc	215	USD	92.994	121.266	0,09
Intuitive Surgical Inc	116	USD	44.172	55.939	0,04
Jabil Inc	390	USD	49.971	75.719	0,05
Johnson & Johnson	270	USD	45.405	47.577	0,03
JPMorgan Chase & Co	1.454	USD	228.225	398.917	0,28
Kimberly-Clark Taiwan	1.154	USD	132.820	99.133	0,07
KLA Tencor Corp	111	USD	51.658	114.840	0,08
Lam Research Corp	942	USD	130.194	137.300	0,10
Las Vegas Sands Corp	541	USD	23.733	29.983	0,02
Lennox International Inc	109	USD	57.872	45.066	0,03
Lululemon Athletica Inc	106	USD	33.022	18.756	0,01
Mastercard Inc	539	USD	205.839	261.999	0,19
McKesson Corp	115	USD	56.290	80.321	0,06
MercadoLibre Inc	55	USD	88.042	94.329	0,07
Merck & Co Inc	2.273	USD	224.709	203.717	0,14

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Meta Platforms Inc	888	USD	142.226	499.093	0,35
MetLife Inc	1.017	USD	70.350	68.357	0,05
Mettler-Toledo International Inc	15	USD	15.357	17.807	0,01
Micron Technology Inc	277	USD	54.418	67.315	0,05
Microsoft Corp	2.708	USD	718.028	1.115.112	0,79
Monolithic Power Systems Inc	47	USD	29.510	36.271	0,03
Monster Beverage Corp	2.088	USD	102.001	136.308	0,10
Moody's Corp	288	USD	126.313	125.271	0,09
Motorola Solutions Inc	53	USD	22.833	17.298	0,01
MSCI Inc	34	USD	19.347	16.609	0,01
Netflix Inc	1.500	USD	51.867	119.750	0,08
Network Appliance Inc	881	USD	95.252	80.332	0,06
Newmont Corp	402	USD	27.840	34.177	0,02
Nutanix Inc	276	USD	16.058	12.147	0,01
NVIDIA Corp	9.970	USD	355.921	1.583.213	1,12
Okta Inc	323	USD	25.157	23.781	0,02
Omnicom Group Inc	525	USD	33.519	36.097	0,03
Palantir Technologies Inc	1.211	USD	84.991	183.282	0,13
PayPal Holdings Inc	794	USD	46.030	39.468	0,03
PepsiCo Inc	873	USD	131.848	106.682	0,08
PG&E Corp	4.965	USD	69.995	67.936	0,05
Principal Financial Group Inc	561	USD	43.750	42.135	0,03
Progressive Corp	602	USD	139.919	116.725	0,08
QUALCOMM Inc	1.102	USD	144.168	160.498	0,11
ResMed Inc	558	USD	125.101	114.441	0,08
S&P Global Inc	158	USD	68.376	70.305	0,05
Salesforce Inc	130	USD	29.996	29.323	0,02
ServiceNow Inc	595	USD	77.568	77.609	0,06
Sherwin-Williams Co	321	USD	99.837	88.564	0,06
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	2.647	USD	65.961	59.005	0,04
Solstice Advanced Materials Inc	1	USD	-	41	-
Synchrony Financial	1.548	USD	66.226	109.966	0,08
Sysco Corp	2.034	USD	142.908	127.622	0,09
T Rowe Price Group Inc	553	USD	57.544	48.207	0,03
Tesla Inc	963	USD	256.530	368.752	0,26
Texas Pacific Land Corp	144	USD	41.340	35.216	0,02
TJX Cos Inc	904	USD	105.469	118.237	0,08
T-Mobile US Inc	838	USD	157.666	144.874	0,10
Toast Inc	586	USD	21.363	17.718	0,01
Trade Desk Inc	535	USD	27.232	17.292	0,01
Travelers Cos Inc	252	USD	59.797	62.238	0,04
Uber Technologies Inc	1.520	USD	106.172	105.751	0,07
UnitedHealth Group Inc	127	USD	58.844	35.697	0,03
Veeva Systems Inc	270	USD	48.832	51.319	0,04
VeriSign Inc	127	USD	20.702	26.272	0,02
Verisk Analytics Inc	164	USD	33.424	31.236	0,02
VICI Properties Inc	5.156	USD	148.895	123.451	0,09
Visa Inc	824	USD	192.227	246.060	0,17
Vistra Corp	573	USD	82.903	78.711	0,06
Walmart Inc	441	USD	38.545	41.834	0,03
Walt Disney Co	1.010	USD	102.764	97.840	0,07
Wells Fargo & Co	694	USD	50.870	55.073	0,04
Western Digital Corp	215	USD	28.746	31.537	0,02
WW Grainger Inc	58	USD	50.326	49.832	0,04

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Zoetis Inc	1.035	USD	151.424	110.881	0,08
Zoom Communications Inc	691	USD	43.999	50.770	0,04
Zscaler Inc	171	USD	43.242	32.748	0,02
Totale Stati Uniti d'America			14.428.555	18.981.021	13,45
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			21.725.110	27.130.870	19,26
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 4.13% 09/07/2035	510.000	USD	301.429	322.901	0,23
Totale Argentina			301.429	322.901	0,23
AUSTRALIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	300.000	USD	267.023	253.932	0,18
Totale Australia			267.023	253.932	0,18
BELGIO					
European Union 4.00% 12/10/2055	880.000	EUR	864.860	866.958	0,61
Flemish Community 2.38% 27/11/2028	200.000	EUR	199.314	198.918	0,14
Flemish Community 3.38% 22/06/2035	200.000	EUR	198.614	197.176	0,14
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	200.000	EUR	199.532	203.308	0,14
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	-	EUR	-	-	-
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	100.000	EUR	118.555	113.331	0,08
Kingdom of Belgium Government Bond 5.5% 28/03/2028	1.700.000	EUR	1.852.789	1.818.898	1,29
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	100.000	EUR	99.768	97.988	0,07
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	100.000	EUR	99.733	99.693	0,07
Totale Belgio			3.633.165	3.596.270	2,54
CANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	766.000	CAD	457.378	442.690	0,31
Province of Quebec Canada 3.25% 22/05/2035 EMTN	250.000	EUR	248.930	246.628	0,17
Totale Canada			706.308	689.318	0,48
CILE					
Chile Government International Bond 3.86% 21/06/2047	250.000	USD	165.847	170.418	0,12
Totale Cile			165.847	170.418	0,12
COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 7.375% 18/09/2037	340.000	USD	282.601	294.138	0,21
Totale Colombia			282.601	294.138	0,21
REPUBBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 5.3% 21/01/2041	240.000	USD	176.429	184.946	0,13
Totale Repubblica Dominicana			176.429	184.946	0,13

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 6.90% 31/07/2035	66.000	USD	31.929	49.332	0,03
Totale Ecuador			31.929	49.332	0,03
EGITTO					
Egypt Government International Bond 7.3% 30/09/2033 EMTN	300.000	USD	235.406	262.193	0,19
Totale Egitto			235.406	262.193	0,19
FRANCIA					
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	400.000	EUR	402.964	418.784	0,30
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	100.000	EUR	98.552	96.479	0,07
France Government Bond Oat 0% 25/11/2031	650.000	EUR	544.318	546.787	0,39
France Government Bond Oat 3.20% 25/05/2035	270.000	EUR	268.372	263.585	0,19
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	3.684.607	EUR	3.454.719	3.623.332	2,57
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	600.000	EUR	554.904	580.506	0,41
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	3.180.339	EUR	3.054.175	3.062.285	2,17
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.705.300	EUR	2.606.773	2.661.122	1,89
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	450.000	EUR	452.138	443.502	0,31
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	200.000	EUR	180.792	153.890	0,11
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	500.000	EUR	500.000	475.160	0,34
Totale Francia			12.117.707	12.325.432	8,75
GERMANIA					
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	3.825.979	EUR	3.746.896	3.774.710	2,68
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/05/2041	189.000	EUR	183.946	174.487	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.9% 15/08/2056	213.865	EUR	203.420	190.778	0,14
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	1.500.000	EUR	1.512.321	1.506.840	1,07
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	200.000	EUR	199.556	211.254	0,15
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	300.000	GBP	342.014	327.270	0,23
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	100.000	EUR	99.285	102.216	0,07
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	100.000	EUR	99.700	106.570	0,08
Republique Federale D Allemagne 4.75% 04/07/2028	3.270.000	EUR	3.493.635	3.474.931	2,46
Totale Germania			9.880.773	9.869.056	7,00
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	280.000	EUR	278.253	279.356	0,20
Totale Grecia			278.253	279.356	0,20
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	150.000	EUR	159.060	160.214	0,11
Totale Ungheria			159.060	160.214	0,11
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	530.000	USD	410.154	371.129	0,26
Totale Indonesia			410.154	371.129	0,26

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	250.000	EUR	268.673	249.753	0,18
Ireland Government Bond 3.15% 18/10/2055	300.000	EUR	299.793	267.750	0,19
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	300.000	EUR	300.000	300.069	0,21
Totale Irlanda			868.466	817.572	0,58
ISRAELE					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	240.000	EUR	221.102	236.479	0,17
Totale Israele			221.102	236.479	0,17
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	600.000	EUR	613.866	577.038	0,41
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	200.000	EUR	199.250	204.502	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	2.353.000	EUR	2.237.585	2.251.492	1,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.10% 01/04/2027	3.703.000	EUR	3.646.603	3.657.045	2,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.763.000	EUR	2.723.047	2.759.712	1,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 01/04/2028	3.960.000	EUR	4.089.144	4.052.821	2,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	400.000	EUR	396.232	413.368	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.65% 01/08/2035	205.000	EUR	206.825	208.044	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01/03/2034	399.000	EUR	414.302	424.843	0,30
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	150.000	EUR	149.556	154.541	0,11
Totale Italia			14.676.410	14.703.406	10,43
GIAPPONE					
Japan (30 Year Issue) 2.50% 20/09/2037	98.100.000	JPY	613.202	546.040	0,39
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	25.000.000	JPY	116.383	86.091	0,06
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	37.000.000	JPY	205.680	143.515	0,10
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	31.800.000	JPY	149.845	129.097	0,09
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	29.000.000	JPY	166.899	129.720	0,09
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	380.000	EUR	302.974	340.670	0,24
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	240.000	EUR	201.360	223.812	0,16
Totale Giappone			1.756.343	1.598.945	1,13
JERSEY					
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	61.190	EUR	1.459.171	1.421.750	1,01
Totale Jersey			1.459.171	1.421.750	1,01
LUSSEMBURGO					
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	500.000	EUR	586.045	504.182	0,36
Totale Lussemburgo			586.045	504.182	0,36
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	160.000	EUR	139.600	152.008	0,11
Totale Macedonia			139.600	152.008	0,11

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
MESSICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	902.000	EUR	736.791	726.453	0,52
Mexico Government International Bond 3.50% 19/09/2029	113.000	EUR	112.838	112.493	0,08
Mexico Government International Bond 5.125% 04/05/2037	160.000	EUR	159.184	161.555	0,11
Totale Messico			1.008.813	1.000.501	0,71
MAROCCO					
Morocco Government International Bond 3.875% 02/04/2029	250.000	EUR	249.438	252.798	0,18
Totale Marocco			249.438	252.798	0,18
PAESI BASSI					
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	100.000	EUR	99.227	117.727	0,07
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2027	2.291.000	EUR	2.202.957	2.245.821	1,59
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2034	400.000	EUR	401.152	388.580	0,28
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	600.000	EUR	601.824	584.034	0,41
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	200.000	EUR	198.762	192.658	0,14
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	300.000	EUR	297.801	292.782	0,21
Totale Paesi Bassi			3.801.723	3.821.602	2,70
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 10.375% 09/12/2034	200.000	USD	189.575	201.398	0,14
Totale Nigeria			189.575	201.398	0,14
PANAMA					
Panama Government International Bond 6.4% 14/02/2035	300.000	USD	247.096	269.140	0,19
Totale Panama			247.096	269.140	0,19
PERÙ					
Peruvian Government International Bond 3% 15/01/2034	160.000	USD	117.170	118.438	0,08
Peruvian Government International Bond 5.875% 08/08/2054	80.000	USD	67.181	67.275	0,05
Totale Perù			184.351	185.713	0,13
FILIPPINE					
Philippine Government International Bond 3.625% 04/02/2032	300.000	EUR	298.908	303.294	0,22
Philippine Government International Bond 5.25% 14/05/2034	430.000	USD	383.926	381.451	0,27
Totale Filippine			682.834	684.745	0,49
POLONIA					
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	600.000	EUR	596.556	574.788	0,41
Totale Polonia			596.556	574.788	0,41
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.653.000	EUR	2.779.415	2.721.500	1,93
Totale Portogallo			2.779.415	2.721.500	1,93

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
QATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	200.000	USD	186.369	167.398	0,12
QatarEnergy 3.3% 12/07/2051	220.000	USD	147.385	131.176	0,09
Totale Qatar			333.754	298.574	0,21
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	310.000	EUR	311.328	321.771	0,23
Totale Romania			311.328	321.771	0,23
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	260.000	USD	239.158	223.592	0,16
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	300.000	USD	233.626	217.823	0,14
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	370.000	USD	347.220	319.833	0,23
Totale Arabia Saudita			820.004	761.248	0,53
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	260.000	EUR	219.440	240.737	0,17
Totale Serbia			219.440	240.737	0,17
SUDAFRICA					
Republic of South Africa Government International Bond 7.1% 19/11/2036	210.000	USD	174.585	191.538	0,14
Totale Sudafrica			174.585	191.538	0,14
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	200.000	EUR	199.344	211.370	0,15
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	600.000	EUR	592.320	585.420	0,42
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	200.000	EUR	196.048	190.056	0,13
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	400.000	EUR	392.088	356.088	0,25
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	200.000	EUR	233.400	203.502	0,14
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	930.000	EUR	904.995	923.946	0,66
Spain Government Bond 1.40% 30/07/2028	4.190.000	EUR	4.103.016	4.099.076	2,91
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	2.964.000	EUR	2.967.794	2.977.041	2,11
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2035	299.000	EUR	298.253	296.844	0,20
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	150.000	GBP	219.686	176.272	0,12
Totale Spagna			10.106.944	10.019.615	7,09
SVIZZERA					
UBS Group AG 2.99% 12/05/2029	500.000	EUR	500.080	504.470	0,36
Totale Svizzera			500.080	504.470	0,36
TURCHIA					
Türkiye Government International Bond 6.5% 03/01/2035	480.000	USD	398.811	410.414	0,29
Totale Turchia			398.811	410.414	0,29
EMIRATI ARABI UNITI					
Masdar Abu Dhabi Future Energy Co 5.375% 21/05/2035 EMTN	200.000	USD	177.716	176.857	0,13
Totale Emirati Arabi Uniti			177.716	176.857	0,13

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
REGNO UNITO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	400.000	EUR	397.656	384.472	0,27
United Kingdom Gilt 4.75% 22/10/2043	150.000	GBP	163.860	165.142	0,12
Totale Regno Unito			561.516	549.614	0,39
STATI UNITI D'AMERICA					
Citigroup Inc 3.18% 29/04/2029	300.000	EUR	300.000	303.552	0,22
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	6.600.000	BRL	216.893	190.184	0,13
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	300.000	EUR	267.240	291.267	0,21
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	1.600.000	USD	1.552.595	1.370.588	0,97
Totale Stati Uniti d'America			2.336.728	2.155.591	1,53
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	230.000	EUR	229.885	234.750	0,17
Totale Uzbekistan			229.885	234.750	0,17
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027	400.000	USD	101.510	78.944	0,06
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	40.000	USD	13.313	7.906	0,01
Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024	330.000	USD	99.844	65.354	0,05
Totale Venezuela			214.667	152.204	0,12
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			74.478.480	73.992.545	52,46
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	587.473	USD	2.443.696	3.054.289	2,17
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF ¹	1.973.055	EUR	24.356.825	21.935.242	15,55
Totale Irlanda			26.800.521	24.989.531	17,72
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			26.800.521	24.989.531	17,72
4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	500.000	USD	379.926	355.552	0,25
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	700.000	USD	633.592	595.581	0,42
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	690.000	USD	634.536	587.509	0,42
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.420.000	USD	1.350.564	1.218.097	0,86
United States Treasury Note/Bond 4.125% 15/02/2027	2.000.000	USD	1.935.586	1.713.901	1,22
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	500.000	USD	452.223	433.015	0,31
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	900.000	USD	820.302	784.037	0,56
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	840.000	USD	776.891	738.920	0,52
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	680.000	USD	628.324	583.179	0,41
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/11/2044	920.000	USD	862.111	768.535	0,54
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2045	410.000	USD	350.080	347.736	0,25
Totale Stati Uniti d'America			8.824.135	8.126.062	5,76
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			8.824.135	8.126.062	5,76
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			131.828.246	134.239.008	95,20

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

¹ETF

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ISOLE CAYMAN					
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	200.000	USD	191.044	172.740	0,12
Totale Isole Cayman			191.044	172.740	0,12
ITALIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	100.000	EUR	99.395	106.043	0,08
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	200.000	USD	193.583	201.076	0,14
Totale Italia			292.978	307.119	0,22
LUSSEMBURGO					
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co / JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	644.000	USD	522.709	513.122	0,36
Totale Lussemburgo			522.709	513.122	0,36
SLOVENIA					
Slovenia Government Bond 3.125% 02/07/2035	325.000	EUR	324.175	320.684	0,23
Totale Slovenia			324.175	320.684	0,23
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 6% 28/10/2022	190.000	USD	53.650	32.532	0,02
Totale Venezuela			53.650	32.532	0,02
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			1.384.556	1.346.197	0,95
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			1.384.556	1.346.197	0,95
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ²	40	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			-	-	-

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO:					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 30/01/2026	1.250.000	EUR	1.237.992	1.248.276	0,88
Totale Italia			1.237.992	1.248.276	0,88
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			1.237.992	1.248.276	0,88
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			1.237.992	1.248.276	0,88
TOTALE INVESTIMENTI			134.450.794	136.833.481	97,03
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				4.184.289	2,97
TOTALE PATRIMONIO NETTO				141.017.770	100,00

¹ Warrant non quotato.

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	134.239.008	94,40
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	1.346.197	0,95
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	1.248.276	0,88
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	328.726	0,23
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	26.073	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	604.690	0,42
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.525.482	1,07
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	510.000	0,36
ALTRE ATTIVITÀ	2.375.234	1,67
TOTALE	142.203.686	100,00

EQUILIBRIUM

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Stati, province e municipalità	49,98
Fondi di investimento	17,72
Holding e società finanziarie	4,09
Banche e istituti finanziari	3,99
Software Internet	3,49
Semiconduttori elettronici	2,03
Attrezzature da ufficio, computer	1,53
Farmaceutici e cosmetici	1,28
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,20
Petrolio	1,18
Servizi pubblici	1,07
Vendite al dettaglio	1,01
Assicurazioni	0,93
Trasporti	0,78
Organismi sovranazionali	0,74
Società immobiliari	0,60
Industria automobilistica	0,56
Trasmissione delle informazioni	0,50
Meccanica, macchinari	0,46
Arte grafica ed editoria	0,45
Biotecnologia	0,44
Elettronica e attrezzature elettriche	0,41
Alimentari e distillerie	0,37
Tecnologia aerospaziale	0,33
Costruzioni, materiale da costruzione	0,29
Prodotti chimici	0,23
Altri servizi	0,21
Tempo libero	0,21
Tabacco e liquori	0,16
Beni di consumo	0,15
Metalli non ferrosi	0,13
Metalli preziosi	0,13
Tessile	0,12
Imprese commerciali	0,09
Prodotti forestali e industria cartaria	0,07
Miniere, industria pesante	0,05
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,03
Agricoltura e pesca	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	97,03
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,97
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimonio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Vaneck Vectors Gold Miners UCITS ETF ¹	104.400	USD	5.372.636	8.647.479	3,05
Totale Irlanda			5.372.636	8.647.479	3,05
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund ²	3.059.025	USD	35.011.641	41.856.640	14,77
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF ¹	708.962	USD	9.732.681	11.843.701	4,18
Totale Lussemburgo			44.744.322	53.700.341	18,95
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			50.116.958	62.347.820	22,00
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			50.116.958	62.347.820	22,00
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund ²	3.206.508	EUR	44.835.008	49.284.027	17,39
Fidelity Funds - Asian Bond Fund ²	6.259.816	USD	52.796.837	48.716.184	17,19
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund ²	910.876	USD	13.427.192	15.728.696	5,55
Fidelity Funds - China Consumer Fund ²	448.059	USD	5.173.052	5.211.362	1,84
Fidelity Funds - China High Yield Fund ²	1.128.748	USD	8.179.941	4.931.239	1,74
Fidelity Funds - Japan Growth Fund ²	351.083	JPY	6.021.816	7.001.104	2,47
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund ²	1.856.839	USD	20.314.527	19.990.368	7,05
Fidelity Funds Sicav Asian High Yield Fd ²	8.516.197	USD	51.633.832	42.470.404	14,97
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund ²	860.390	EUR	6.427.836	5.830.004	2,06
Totale Lussemburgo			208.810.041	199.163.388	70,26
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			208.810.041	199.163.388	70,26
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			208.810.041	199.163.388	70,26
TOTALE INVESTIMENTI			258.926.999	261.511.208	92,26
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				21.939.162	7,74
TOTALE PATRIMONIO NETTO				283.450.370	100,00

¹ ETF

² OICVM

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	62.347.820	21,86
ALTRI VALORI MOBILIARI	199.163.388	69,83
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	130.527	0,05
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	440.531	0,15
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	12.264.930	4,30
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	9.595.956	3,36
ALTRE ATTIVITÀ	1.272.971	0,45
TOTALE	285.216.123	100,00

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	92,26
TOTALE INVESTIMENTI	92,26
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	7,74
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	5.028.000	EUR	6.099.141	5.495.906	2,56
Totale Francia			6.099.141	5.495.906	2,56
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	15.587.000	EUR	19.924.330	17.791.158	8,27
Totale Germania			19.924.330	17.791.158	8,27
JERSEY					
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	93.243	EUR	2.223.526	2.166.501	1,01
Totale Jersey			2.223.526	2.166.501	1,01
SPAGNA					
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	13.670.000	EUR	16.310.748	16.015.225	7,45
Totale Spagna			16.310.748	16.015.225	7,45
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			44.557.745	41.468.790	19,29
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Amundi MSCI World II UCITS ETF ¹	23.252	EUR	5.020.865	8.742.752	4,07
Totale Francia			5.020.865	8.742.752	4,07
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF ¹	955.005	EUR	7.281.075	11.360.739	5,28
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF ¹	1.024.515	GBP	8.876.121	11.342.824	5,27
Totale Irlanda			16.157.196	22.703.563	10,55
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			21.178.061	31.446.315	14,62
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			65.735.806	72.915.105	33,91

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
MGI Funds Plc - Acadian European Equity ²	140.331	EUR	14.398.190	20.377.441	9,48
Totale Irlanda			14.398.190	20.377.441	9,48

¹ ETF

² OICVM

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	621.581	EUR	14.494.188	20.369.215	9,47
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	413.457	EUR	40.676.387	38.877.357	18,08
DWS Invest Euro High Yield Corporates ¹	177.865	EUR	16.529.713	17.162.200	7,98
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis ¹	11.022	EUR	12.809.400	20.273.517	9,43
Exane Equity Select Europe ¹	1.556	EUR	15.588.471	20.551.909	9,56
Totale Lussemburgo			100.098.159	117.234.198	54,52
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			114.496.349	137.611.639	64,00
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			114.496.349	137.611.639	64,00

C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO

ITALIA					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	800.000	EUR	790.421	796.952	0,37
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	1.128.000	EUR	1.117.254	1.127.289	0,53
Totale Italia			1.907.675	1.924.241	0,90
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			1.907.675	1.924.241	0,90
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			1.907.675	1.924.241	0,90
TOTALE INVESTIMENTI			182.139.830	212.450.985	98,81
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				2.556.292	1,19
TOTALE PATRIMONIO NETTO				215.007.277	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	72.915.105	33,46
ALTRI VALORI MOBILIARI	137.611.639	63,15
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	1.924.241	0,88
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	63.571	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	84.087	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.616	-
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.360.317	0,62
ALTRE ATTIVITÀ	3.963.903	1,82
TOTALE	217.926.479	100,00

¹ OICVM

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	78,62
Stati, province e municipalità	19,18
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,01
TOTALE INVESTIMENTI	98,81
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,19
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

US COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
JERSEY					
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	106.291	EUR	2.534.664	2.469.671	1,01
Totale Jersey			2.534.664	2.469.671	1,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			2.534.664	2.469.671	1,01
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc ¹	271.957	EUR	23.867.996	25.519.085	10,46
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF ¹	2.053.755	USD	20.155.000	29.360.591	12,04
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF ¹	213.122	USD	19.324.574	17.221.063	7,06
iShares USD Corp Bond UCITS ETF ¹	139.190	USD	13.832.920	12.259.197	5,03
Totale Irlanda			77.180.490	84.359.936	34,59
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			77.180.490	84.359.936	34,59
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	9.740.000	USD	8.924.500	8.567.957	3,51
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	19.650.000	USD	19.680.316	17.963.858	7,37
Totale Stati Uniti d'America			28.604.816	26.531.815	10,88
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			28.604.816	26.531.815	10,88
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			108.319.970	113.361.422	46,48
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Eagle Capital US Equity Fund ²	131.868	EUR	16.103.945	22.152.454	9,08
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund ²	234.532	USD	21.402.152	20.684.271	8,48
Totale Irlanda			37.506.097	42.836.725	17,56
LUSSEMBURGO					
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund ²	360.920	USD	32.823.908	28.982.428	11,88
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund ²	355.068	USD	32.188.483	46.129.119	18,91
Totale Lussemburgo			65.012.391	75.111.547	30,79
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			102.518.488	117.948.272	48,35
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			102.518.488	117.948.272	48,35

¹ETF

²OICVM

US COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill 0.00% 29/01/2026	10.000.000	USD	8.590.843	8.492.033	3,48
Totale Stati Uniti d'America			8.590.843	8.492.033	3,48
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			8.590.843	8.492.033	3,48
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			8.590.843	8.492.033	3,48
TOTALE INVESTIMENTI			219.429.301	239.801.727	98,31
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				4.124.369	1,69
TOTALE PATRIMONIO NETTO				243.926.096	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA		
VALORI UFFICIALE	113.361.422	45,25
ALTRI VALORI MOBILIARI	117.948.272	47,09
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	8.492.033	3,39
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	102.768	0,04
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	917	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.984.883	2,39
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.438.944	0,57
ALTRE ATTIVITÀ	3.169.232	1,27
TOTALE	250.498.471	100,00

US COUPON STRATEGY COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	82,94
Stati, province e municipalità	14,36
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,01
TOTALE INVESTIMENTI	98,31
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,69
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	49.953	AUD	826.003	1.030.713	0,06
BHP Group Ltd	62.162	AUD	1.573.509	1.605.581	0,09
Computershare Ltd	22.768	AUD	462.339	441.347	0,03
Fortescue Ltd	53.748	AUD	509.444	671.697	0,04
Pro Medicus Ltd	2.794	AUD	414.867	350.392	0,02
QBE Insurance Group Ltd	113.859	AUD	1.230.209	1.285.859	0,08
REA Group Ltd	5.042	AUD	690.388	525.013	0,03
South32 Ltd	208.796	AUD	344.688	422.050	0,02
Vicinity Centres	925.105	AUD	1.341.192	1.344.690	0,08
Totale Australia			7.392.639	7.677.342	0,45
AUSTRIA					
ANDRITZ AG	111.663	EUR	6.054.757	7.453.505	0,44
Raiffeisen Bank International AG	20.017	EUR	702.447	766.651	0,04
Verbund AG	15.435	EUR	1.006.056	956.970	0,06
Totale Austria			7.763.260	9.177.126	0,54
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA	17.140	EUR	973.992	940.986	0,06
D'ieteren Group	8.148	EUR	1.380.686	1.253.977	0,07
Totale Belgio			2.354.678	2.194.963	0,13
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	3.672	USD	322.695	299.901	0,02
Everest Group Ltd	5.611	USD	1.729.988	1.621.263	0,10
Hongkong Land Holdings Ltd	217.400	USD	1.175.086	1.286.500	0,08
Totale Bermuda			3.227.769	3.207.664	0,20
BRASILE					
Ambev SA	1.926.100	BRL	4.593.499	4.148.072	0,24
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1.039.014	BRL	2.129.512	2.242.476	0,13
Banco do Brasil SA	391.600	BRL	1.274.183	1.333.790	0,08
Gerdau SA / Preference shares	707.300	BRL	1.878.491	2.240.914	0,13
Lojas Renner SA	741.800	BRL	1.888.222	1.550.291	0,09
Totale Brasile			11.763.907	11.515.543	0,67
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	10.872	CAD	1.280.439	1.571.878	0,09
Air Canada Inc	34.000	CAD	438.346	407.392	0,02
Arc Resources Ltd	34.430	CAD	559.729	550.700	0,03
Atkinsrealis Group Inc	20.770	CAD	1.238.426	1.143.066	0,07
Bank of Nova Scotia	32.314	CAD	1.497.770	2.031.894	0,12
Canadian Imperial Bank of Commerce	10.758	CAD	640.387	831.491	0,05

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
CANADA					
Canadian National Railway Co	9.646	CAD	766.850	813.370	0,05
CGI Inc	17.643	CAD	1.497.493	1.389.390	0,08
Constellation Software Inc	651	CAD	1.722.404	1.334.997	0,08
Dollarama Inc	8.070	CAD	901.947	1.028.312	0,06
Fairfax Financial Holdings Ltd	400	CAD	535.013	649.951	0,04
Kinross Gold Corp	51.893	CAD	753.840	1.246.154	0,07
Magna International Inc	98.826	CAD	3.829.332	4.491.644	0,26
Magna International Inc	188.856	USD	7.899.358	8.570.842	0,50
Nutrien Ltd	77.107	CAD	3.791.067	4.057.709	0,24
Saputo Inc	13.980	CAD	335.266	358.727	0,02
Suncor Energy Inc	63.876	CAD	2.100.125	2.417.123	0,14
Toronto-Dominion Bank	38.192	CAD	2.479.208	3.068.835	0,18
Totale Canada			32.267.000	35.963.475	2,10
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	230.700	HKD	3.047.158	3.603.859	0,21
Baidu Inc / American Depositary Receipt	29.951	USD	2.493.139	3.332.111	0,20
Grab Holdings Ltd	144.958	USD	634.273	615.897	0,04
Kuaishou Technology	177.773	HKD	1.025.013	1.243.651	0,07
Li Ning Co Ltd	1.258.000	HKD	2.580.511	2.569.313	0,15
Pinduoduo Inc / American Depositary Receipt	20.062	USD	1.913.021	1.936.932	0,11
Sands China Ltd	1.438.800	HKD	3.180.903	3.084.953	0,18
Sea Ltd / American Depositary Receipt	5.119	USD	753.603	556.031	0,03
Trip Com Group Ltd / American Depositary Receipt	23.442	USD	1.129.075	1.435.322	0,08
WH Group Ltd	263.175	HKD	229.812	249.606	0,01
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	374.769	HKD	868.882	1.007.715	0,06
Totale Isole Cayman			17.855.390	19.635.390	1,14
CINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	319.000	HKD	1.981.291	2.273.511	0,13
Totale Cina			1.981.291	2.273.511	0,13
CURAÇAO					
Schlumberger NV (SLB)	26.920	USD	839.930	879.722	0,05
Totale Curaçao			839.930	879.722	0,05
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	988	DKK	1.689.192	1.936.581	0,11
Danske Bank A/S	11.170	DKK	393.151	476.471	0,03
Demant A/S	11.910	DKK	497.455	343.156	0,02
Novo Nordisk A/S	26.605	DKK	1.313.922	1.158.559	0,07
Vestas Wind Systems A/S	40.199	DKK	656.530	933.258	0,05
Totale Danimarca			4.550.250	4.848.025	0,28
FINLANDIA					
Nokia Oyj	719.803	EUR	3.270.097	4.010.742	0,24
Nokia Oyj / American Depositary Receipt	1.648.238	USD	6.948.416	9.080.080	0,53
Nordea Bank Abp	80.636	EUR	922.808	1.295.821	0,08
Waertsilae Corp	25.976	EUR	505.621	789.670	0,05
Totale Finlandia			11.646.942	15.176.313	0,90

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
FRANCIA					
Accor SA	44.262	EUR	1.279.056	2.134.314	0,13
Amundi SA	44.862	EUR	2.423.086	3.167.257	0,19
BNP Paribas SA	107.808	EUR	7.112.310	8.709.808	0,51
Bouygues SA	36.488	EUR	1.556.916	1.618.243	0,09
Capgemini SE	15.404	EUR	1.869.107	2.191.219	0,13
Carrefour SA	48.346	EUR	661.498	687.964	0,04
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	244.921	EUR	7.416.868	6.933.714	0,41
Credit Agricole SA	159.733	EUR	2.664.856	2.803.314	0,16
Engie SA	88.964	EUR	1.679.060	1.993.683	0,12
EssilorLuxottica SA	5.318	EUR	1.072.017	1.435.328	0,08
Gecina	13.735	EUR	1.092.501	1.111.162	0,07
Hermes International SCA	1.060	EUR	2.510.096	2.249.320	0,13
Kering SA	13.035	EUR	3.065.917	3.923.535	0,23
Klepierre	32.855	EUR	1.089.469	1.108.528	0,07
Legrand SA	8.740	EUR	913.117	1.112.165	0,07
Pernod Ricard SA	16.690	EUR	1.952.314	1.220.039	0,07
Rexel SA	200.708	EUR	4.172.254	6.741.782	0,40
Safran SA	7.958	EUR	2.339.276	2.366.709	0,14
Sanofi SA	86.416	EUR	7.566.828	7.148.331	0,42
Societe Generale SA	48.963	EUR	2.621.919	3.364.737	0,20
Teleperformance SE	9.583	EUR	627.044	592.613	0,03
TotalEnergies SE	82.141	EUR	4.523.557	4.566.218	0,27
Totale Francia			60.209.066	67.179.983	3,96
GERMANIA					
Allianz SE	5.800	EUR	2.069.230	2.264.900	0,13
BASF SE	190.636	EUR	10.379.762	8.469.957	0,50
Bayer AG	23.156	EUR	648.740	857.004	0,05
CTS Eventim AG & Co KGaA	6.538	EUR	698.243	513.233	0,03
Daimler Truck Holding AG	305.873	EUR	10.283.183	11.415.180	0,67
Deutsche Bank AG	33.278	EUR	1.038.945	1.101.835	0,06
Deutsche Lufthansa AG	119.430	EUR	880.511	1.003.929	0,06
Deutsche Post AG	48.294	EUR	1.868.164	2.256.779	0,13
Deutsche Telekom AG	115.867	EUR	3.197.179	3.204.881	0,19
Dr Ing Hcf Porsche Aktiengesellsch / Preference shares	29.134	EUR	1.209.937	1.329.093	0,08
Fresenius Medical Care AG	166.889	EUR	8.479.566	6.802.396	0,40
Infineon Technologies AG	141.183	EUR	4.606.135	5.326.835	0,31
Mercedes-Benz Group AG	70.273	EUR	3.713.892	4.221.299	0,25
Rational AG	755	EUR	560.639	499.433	0,03
Siemens AG	10.025	EUR	1.443.293	2.397.479	0,14
Siemens Energy AG	5.781	EUR	627.316	696.032	0,04
Siemens Healthineers AG	42.354	EUR	1.943.587	1.902.542	0,11
Symrise AG	4.452	EUR	357.838	306.654	0,02
Talanx AG	4.635	EUR	515.022	527.463	0,03
Volkswagen AG / Preference shares	2.441	EUR	236.434	252.766	0,01
Totale Germania			54.757.616	55.349.690	3,24
GUERNSEY					
Amdocs Ltd	126.626	USD	9.063.034	8.680.369	0,51
Totale Guernsey			9.063.034	8.680.369	0,51

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	541.738	HKD	1.753.751	2.336.135	0,14
China Overseas Land & Investment Ltd	4.137.139	HKD	6.509.762	5.544.064	0,33
Galaxy Entertainment Group Ltd	945.000	HKD	4.194.796	3.961.406	0,23
Totale Hong Kong			12.458.309	11.841.605	0,70
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	9.968.400	IDR	1.903.988	1.862.971	0,11
Totale Indonesia			1.903.988	1.862.971	0,11
IRLANDA					
Accenture Plc	63.783	USD	15.081.737	14.571.058	0,85
AIB Group Plc	229.242	EUR	1.599.470	2.109.026	0,12
Allegion Plc	3.632	USD	419.195	492.390	0,03
Bank of Ireland Group Plc	269.228	EUR	3.127.449	4.408.609	0,26
Trane Technologies Plc	1.312	USD	466.281	434.783	0,03
Linde Plc	1.796	USD	635.040	652.047	0,04
Medtronic Plc	12.624	USD	973.039	1.032.536	0,06
Ryanair Holdings Plc	445.363	EUR	8.300.659	13.160.476	0,77
Seagate Technology Holdings Plc	32.575	USD	1.946.418	7.638.324	0,45
Smurfit WestRock Plc	36.205	USD	1.365.673	1.192.088	0,07
TE Connectivity Plc	13.379	USD	1.684.232	2.591.729	0,15
Totale Irlanda			35.599.193	48.283.066	2,83
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	302.812	EUR	2.295.438	2.764.674	0,16
Banco BPM SpA	90.499	EUR	921.286	1.178.297	0,07
BPER Banca SPA	98.324	EUR	786.576	1.140.558	0,07
Enel SpA	1.152.493	EUR	7.697.209	10.230.680	0,60
FinecoBank Banca Fineco SpA	48.616	EUR	935.519	1.079.275	0,06
UniCredit SpA	13.571	EUR	471.129	962.455	0,06
Totale Italia			13.107.157	17.355.939	1,02
GIAPPONE					
Advantest Corp	3.100	JPY	194.403	330.647	0,02
All Nippon Airways Co Ltd	66.800	JPY	1.143.598	1.080.983	0,06
Asahi Kasei Corp	60.200	JPY	433.357	454.224	0,03
Asics Corp	16.500	JPY	355.392	336.562	0,02
Central Japan Railway Co	91.400	JPY	1.800.950	2.153.314	0,13
Chubu Electric Power Co Inc	115.600	JPY	1.363.010	1.514.631	0,09
Dai Nippon Printing Co Ltd	69.100	JPY	910.797	1.011.224	0,06
Daifuku Co Ltd	32.100	JPY	747.409	859.305	0,05
Daikin Industries Ltd	59.900	JPY	6.173.368	6.533.747	0,38
Denso Corp	174.000	JPY	2.106.458	2.039.729	0,12
ENEOS Holdings Inc	226.800	JPY	1.058.391	1.363.837	0,08
Idemitsu Kosan Co Ltd	234.800	JPY	1.378.648	1.508.880	0,09
Inpex Corp	119.500	JPY	1.523.472	2.029.867	0,12
Japan Airlines Co Ltd	52.100	JPY	919.860	822.159	0,05
Japan Post Holdings Co Ltd	165.200	JPY	1.356.837	1.481.144	0,09
JFE Holdings Inc	146.100	JPY	1.498.933	1.585.290	0,09
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	81.500	JPY	1.029.202	965.573	0,06

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
GIAPPONE (cont.)					
Keyence Corp	2.300	JPY	811.229	708.157	0,04
Kobe Bussan Co Ltd	16.000	JPY	431.160	329.406	0,02
Kobe Steel Ltd	119.100	JPY	1.274.426	1.339.873	0,08
Kubota Corp	803.300	JPY	10.224.002	9.672.023	0,57
Lasertec Corp	2.300	JPY	212.664	370.383	0,02
Makita Corp	38.300	JPY	1.020.994	985.539	0,06
Mitsubishi Chemical Group Corp	304.200	JPY	1.412.185	1.512.166	0,09
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	178.700	JPY	2.353.231	2.420.018	0,14
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	98.500	JPY	1.939.257	1.970.651	0,12
Murata Manufacturing Co Ltd	78.600	JPY	1.319.609	1.385.935	0,08
NIDEC CORP	637.100	JPY	8.984.196	7.378.475	0,43
Nippon Mining Holdings Inc	28.000	JPY	267.505	298.116	0,02
NKSJ Holdings	29.100	JPY	770.965	843.491	0,05
Oriental Land Co Ltd	33.300	JPY	655.927	524.311	0,03
Osaka Gas Co Ltd	47.900	JPY	1.426.954	1.412.886	0,08
Recruit Holdings Co Ltd	6.500	JPY	342.234	312.379	0,02
SBI Holdings Inc	75.000	JPY	1.065.621	1.375.013	0,08
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	67.200	JPY	1.857.476	1.778.842	0,10
Subaru Corp	101.900	JPY	1.790.812	1.879.255	0,11
Sumitomo Corp	68.100	JPY	1.592.697	2.002.058	0,12
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	224.900	JPY	4.059.201	6.158.542	0,36
Suntory Beverage & Fund Ltd	128.300	JPY	3.441.218	3.294.459	0,19
Suzuki Motor Corp	17.800	JPY	239.881	225.728	0,01
T&D Holdings Inc	70.300	JPY	1.400.878	1.380.497	0,08
TDK Corp	665.800	JPY	6.657.059	7.996.581	0,47
Toyota Motor Corp	171.500	JPY	2.837.719	3.126.496	0,18
Unicharm Corp	68.400	JPY	467.126	332.545	0,02
West Japan Railway Co	47.800	JPY	836.294	811.687	0,05
Totale Giappone			83.686.605	87.896.628	5,16
JERSEY					
Aptiv Plc	17.812	USD	1.084.302	1.154.000	0,07
Glencore International Plc	250.253	GBP	1.120.962	1.165.211	0,07
Totale Jersey			2.205.264	2.319.211	0,14
LUSSEMBURGO					
Arcelormittal	157.765	EUR	3.794.996	6.167.034	0,36
Tenaris SA	55.326	EUR	883.116	913.432	0,05
Totale Lussemburgo			4.678.112	7.080.466	0,41
MESSICO					
Gruma SAB de CV	281.261	MXN	3.921.053	4.132.326	0,24
Totale Messico			3.921.053	4.132.326	0,24
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	69.422	EUR	1.723.812	2.068.081	0,12
Adyen BV	474	EUR	663.638	651.750	0,04
Airbus SE	13.002	EUR	1.782.153	2.579.597	0,15
Argenx SE	1.800	EUR	928.153	1.290.240	0,08
ASML Holding NV	2.705	EUR	1.843.135	2.492.387	0,15
Ferrari Nv E	3.390	EUR	1.409.457	1.080.393	0,06

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
PAESI BASSI (cont.)					
Heineken Holding NV	1.789	EUR	107.708	111.634	0,01
Heineken NV	26.009	EUR	2.237.468	1.813.868	0,11
ING Groep NV	556.077	EUR	6.880.036	13.351.408	0,78
Koninklijke Ahold Delhaize NV	69.312	EUR	2.457.432	2.416.909	0,14
NN Group NV	8.373	EUR	504.016	550.441	0,03
NXP Semiconductors NV	17.863	USD	3.394.271	3.301.412	0,19
Prosus NV	11.751	EUR	701.961	621.040	0,04
Randstad NV	170.949	EUR	7.931.444	5.533.619	0,32
Stellantis NV	26.689	EUR	237.246	252.505	0,01
STMicroelectronics NV	123.921	EUR	2.763.634	2.785.124	0,16
The Magnum Ice Cream Company BV	12.311	EUR	148.270	167.627	0,01
Totale Paesi Bassi			35.713.834	41.068.035	2,40
NORVEGIA					
Equinor ASA	197.343	NOK	4.162.466	3.948.026	0,23
Kongsberg Gruppen ASA	21.973	NOK	466.136	479.654	0,03
Norsk Hydro ASA	158.881	NOK	881.134	1.048.790	0,06
Totale Norvegia			5.509.736	5.476.470	0,32
PANAMA					
Carnival Corp	54.539	USD	1.157.465	1.418.214	0,08
Totale Panama			1.157.465	1.418.214	0,08
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	19.091	SGD	414.575	712.397	0,04
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	237.200	SGD	2.490.935	3.103.302	0,18
Singapore Airlines Ltd	313.900	SGD	1.466.131	1.330.129	0,08
United Overseas Bank Ltd	57.000	SGD	1.103.908	1.323.150	0,08
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	159.200	SGD	244.262	366.813	0,02
Totale Singapore			5.719.811	6.835.791	0,40
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	345.047	KRW	14.503.091	24.453.136	1,43
Samsung SDI Co Ltd	11.555	KRW	2.128.759	1.840.627	0,11
Shinhan Financial Group Co Ltd	98.558	KRW	3.192.166	4.479.767	0,26
Totale Corea del Sud			19.824.016	30.773.530	1,80
SPAGNA					
Aena SA	40.813	EUR	956.938	972.166	0,06
Amadeus IT Group SA	27.127	EUR	1.901.247	1.704.661	0,10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	129.737	EUR	1.232.657	2.601.227	0,15
Banco Santander SA	32.608	EUR	243.289	328.363	0,02
Industria de Diseno Textil SA	7.859	EUR	366.264	442.776	0,03
International Consolidated Airlines Group SA	127.094	GBP	537.669	603.047	0,04
Naturgy Energy Group SA	49.480	EUR	1.314.475	1.282.522	0,08
Totale Spagna			6.552.539	7.934.762	0,48

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
SVEZIA					
Atlas Copco AB	117.358	SEK	1.727.886	1.799.880	0,11
Avanza Bank Holding AB	197.919	SEK	4.357.952	6.454.715	0,38
Beijer Ref AB	44.590	SEK	596.410	614.055	0,04
Boliden AB	75.431	SEK	2.337.596	3.589.365	0,21
Evolution AB	17.129	SEK	1.050.756	996.384	0,06
Svenska Handelsbanken AB	175.591	SEK	1.758.882	2.178.872	0,13
Swedbank AB	84.586	SEK	1.752.934	2.508.596	0,15
Totale Svezia			13.582.416	18.141.867	1,08
SVIZZERA					
ABB Ltd	9.283	CHF	472.228	590.800	0,03
Adecco SA	47.758	CHF	1.259.070	1.186.636	0,07
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	26	CHF	332.728	323.847	0,02
Chubb Ltd	5.242	USD	1.176.544	1.393.106	0,08
Givaudan AG	135	CHF	480.679	456.432	0,03
Julius Baer Group Ltd	120.919	CHF	7.438.826	8.108.915	0,48
Lafargeholcim Ltd	35.815	CHF	2.591.543	2.992.987	0,18
Nestle SA	52.953	CHF	5.188.353	4.480.945	0,26
Novartis AG	53.165	CHF	4.924.732	6.262.100	0,37
Roche Holding AG	34.778	CHF	10.040.808	12.266.674	0,72
Sonova Holding AG	1.607	CHF	462.942	357.668	0,02
UBS Group AG	173.742	CHF	3.498.893	6.901.133	0,40
Totale Svizzera			37.867.346	45.321.243	2,66
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	181.000	TWD	4.105.931	7.602.610	0,45
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	91.846	USD	9.693.858	23.765.235	1,39
Totale Taiwan			13.799.789	31.367.845	1,84
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	161.600	THB	563.770	849.468	0,05
Totale Thailandia			563.770	849.468	0,05
REGNO UNITO					
3i Group Plc	36.453	GBP	1.621.523	1.362.265	0,08
Admiral Group Plc	147.057	GBP	3.992.755	5.349.059	0,31
Ashtead Group Plc	223.976	GBP	12.780.428	13.046.348	0,77
AstraZeneca Plc	11.601	GBP	1.435.781	1.832.191	0,11
AstraZeneca Plc / American Depositary Receipt	32.196	USD	2.022.464	2.520.140	0,15
Auto Trader Group Plc	139.165	GBP	1.326.245	934.620	0,05
BAE Systems Plc	46.095	GBP	524.832	904.848	0,05
Barclays Plc	1.030.360	GBP	2.749.361	5.616.444	0,33
BP Plc	412.016	GBP	2.096.222	2.042.267	0,12
Centrica Plc	888.838	GBP	1.538.720	1.725.963	0,10
Compass Group Plc	124.099	GBP	3.108.197	3.359.904	0,20
Diageo Plc	650.618	GBP	17.936.604	11.948.302	0,70
GSK Plc	111.891	GBP	1.916.268	2.338.030	0,14
Howden Joinery Group Plc	824.469	GBP	6.283.916	7.860.854	0,46
HSBC Holdings Plc	1.292.575	GBP	10.021.842	17.376.449	1,02
J Sainsbury Plc	1.581.869	GBP	4.980.700	5.887.962	0,35
JD Sports Fashion Plc	338.544	GBP	283.126	327.474	0,02

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
REGNO UNITO (cont.)					
Land Securities Group Plc	197.477	GBP	1.379.906	1.406.754	0,08
Lloyds Banking Group Plc	3.187.007	GBP	2.065.255	3.585.771	0,21
NatWest Group Plc	776.154	GBP	3.228.030	5.793.932	0,34
Prudential Plc	224.769	GBP	2.552.997	2.946.208	0,17
Reckitt Benckiser Group Plc	108.518	GBP	6.100.220	7.459.486	0,44
RELX Plc	50.504	GBP	2.110.707	1.746.803	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	175.354	GBP	1.799.689	2.309.536	0,14
Royalty Pharma Plc	12.092	USD	359.665	397.833	0,02
Schroders Plc	275.657	GBP	1.116.678	1.284.916	0,08
Shell Plc	162.920	EUR	3.100.125	5.127.907	0,30
Shell Plc	227.277	GBP	6.735.372	7.132.096	0,42
Unilever Plc	55.052	GBP	2.793.182	3.063.909	0,18
Vodafone Group Plc	1.943.284	GBP	1.806.814	2.200.675	0,13
Whitbread Plc	233.454	GBP	7.904.264	6.817.932	0,40
Totale Regno Unito			117.671.888	135.706.878	7,97
STATI UNITI D'AMERICA					
Adobe Inc	5.672	USD	1.839.224	1.690.275	0,10
Airbnb Inc	12.353	USD	1.360.635	1.427.519	0,08
Alaska Air Group Inc	65.468	USD	2.435.100	2.803.900	0,16
Alcoa Corp	45.283	USD	1.219.986	2.048.907	0,12
Allstate Corp	6.358	USD	1.173.252	1.126.840	0,07
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1.897	USD	709.862	642.294	0,04
Alphabet Inc	11.208	USD	1.870.631	2.987.019	0,18
Alphabet Inc Shs C	92.673	USD	12.132.887	24.761.196	1,45
Altria Group Inc	52.998	USD	2.788.431	2.601.954	0,15
Amazon.com Inc	58.163	USD	10.408.599	11.431.039	0,67
American International Group Inc	15.541	USD	1.020.121	1.132.047	0,07
Ameriprise Financial Inc	6.003	USD	2.348.296	2.506.289	0,15
Amgen Inc	6.504	USD	1.704.397	1.812.614	0,11
Amphenol Corp	9.669	USD	1.153.893	1.112.579	0,07
Annaly Capital Management Inc	67.007	USD	1.165.199	1.275.726	0,07
Aon Global Ltd	863	USD	256.665	259.300	0,02
Apollo Global Management Inc	10.775	USD	1.164.138	1.328.102	0,08
Apple Inc	67.131	USD	12.209.010	15.539.387	0,91
Applied Materials Inc	19.720	USD	2.921.767	4.315.078	0,25
Archer-Daniels-Midland Co	44.000	USD	2.272.710	2.153.825	0,13
Arista Networks Inc	11.662	USD	1.015.336	1.301.096	0,08
Arrow Electronics Inc	23.283	USD	2.502.500	2.184.274	0,13
AT&T Inc	46.455	USD	996.713	982.538	0,06
Automatic Data Processing Inc	12.080	USD	3.046.483	2.645.782	0,16
Avnet Inc	76.736	USD	2.938.580	3.141.442	0,18
Bank of America Corp	255.695	USD	8.520.308	11.974.307	0,70
Bath & Body Works Inc	46.206	USD	1.206.716	790.001	0,05
Baxter International Inc	707.148	USD	17.938.512	11.506.320	0,67
Berkshire Hathaway Inc	11.391	USD	4.261.081	4.875.206	0,29
Booking Holdings Inc	2.675	USD	8.467.631	12.197.631	0,72
Bristol-Myers Squibb Co	245.400	USD	12.378.885	11.270.702	0,66
Broadcom Inc	5.026	USD	1.308.562	1.481.118	0,09
Capital One Financial Corp	41.889	USD	5.642.815	8.644.232	0,51
Cardinal Health Inc	14.061	USD	1.977.268	2.460.331	0,14
Carlisle Cos Inc	4.313	USD	1.328.025	1.174.640	0,07
Caterpillar Inc	3.773	USD	1.050.864	1.840.384	0,11
CDW Corp	7.096	USD	1.057.739	822.917	0,05

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cencora Inc	8.331	USD	2.077.385	2.395.841	0,14
Centene Corp	51.382	USD	1.297.293	1.800.306	0,11
CF Industries Holdings Inc	21.588	USD	1.595.186	1.421.615	0,08
Charles Schwab Corp	35.778	USD	2.863.507	3.043.620	0,18
Cheniere Energy Inc	6.489	USD	1.331.490	1.074.032	0,06
Chevron Corp	12.686	USD	1.723.602	1.646.280	0,10
Cigna Group	45.069	USD	11.580.776	10.561.829	0,62
Cisco Systems Inc	33.267	USD	1.452.568	2.181.921	0,13
Citigroup Inc	127.272	USD	7.747.275	12.645.383	0,74
CME Group Inc	8.643	USD	2.025.682	2.009.647	0,12
Cognizant Technology Solutions Corp	136.123	USD	8.570.027	9.620.000	0,56
Colgate-Palmolive Co	36.421	USD	2.942.214	2.450.498	0,14
Comcast Corp	519.726	USD	16.627.849	13.227.136	0,78
Comfort Systems Usa Inc	339	USD	270.908	269.390	0,02
Consolidated Edison Inc	16.080	USD	1.365.141	1.359.841	0,08
Constellation Brands Inc	16.588	USD	2.064.755	1.948.555	0,11
Copart Inc	39.558	USD	1.586.089	1.318.656	0,08
Corebridge Financial Inc	196.661	USD	5.573.816	5.051.950	0,30
Corteva Inc	12.200	USD	676.816	696.297	0,04
Costco Wholesale Corp	3.751	USD	3.261.211	2.754.172	0,15
Crown Holdings Inc	68.755	USD	5.448.174	6.028.100	0,34
CVS Health Corp	112.298	USD	6.247.929	7.588.206	0,45
Deckers Outdoor Corp	3.717	USD	332.493	328.104	0,02
Delta Air Lines Inc	52.151	USD	2.059.781	3.081.680	0,18
Devon Energy Corp	71.823	USD	2.168.866	2.240.092	0,13
Dexcom Inc	8.094	USD	425.111	457.405	0,03
Diamondback Energy Inc	2.906	USD	365.232	371.969	0,02
Dollar General Corp	72.317	USD	6.310.535	8.175.340	0,48
Dollar Tree Inc	5.251	USD	394.377	549.981	0,03
DoorDash Inc	3.224	USD	567.636	621.714	0,04
Dow Inc	350.325	USD	12.691.047	6.973.987	0,41
DR Horton Inc	15.080	USD	1.761.119	1.849.353	0,11
Duke Energy Corp	13.591	USD	1.422.619	1.356.381	0,08
Edison International	31.907	USD	1.543.551	1.630.600	0,10
Elevance Health Inc	33.553	USD	10.850.621	10.014.904	0,59
Eli Lilly & Co	2.075	USD	1.450.015	1.898.728	0,11
EMCOR Group Inc	1.822	USD	820.600	949.109	0,06
EOG Resources Inc	26.090	USD	2.859.981	2.332.761	0,14
EPAM Systems Inc	17.322	USD	2.576.532	3.021.782	0,18
Erie Indemnity Co	980	USD	310.388	239.190	0,01
Expedia Group Inc	2.136	USD	314.912	515.263	0,03
Exxon Mobil Corp	40.656	USD	3.856.831	4.165.816	0,24
First Citizens BancShares Inc	764	USD	1.313.390	1.396.127	0,08
First Solar Inc	2.113	USD	483.067	469.989	0,03
Fiserv Inc	4.318	USD	644.652	246.958	0,01
Fmc Corp (Usa)	17.759	USD	213.660	209.730	0,01
Fortinet Inc	7.030	USD	474.651	475.331	0,03
Gartner Inc	2.262	USD	480.349	485.893	0,03
GE Aerospace	5.332	USD	1.102.783	1.398.455	0,08
GE Vernova LLC	2.109	USD	889.370	1.173.638	0,07
General Dynamics Corp	13.862	USD	2.761.973	3.973.588	0,23
General Motors Co	65.198	USD	3.115.203	4.514.370	0,26
Gilead Sciences Inc	12.196	USD	1.191.201	1.274.586	0,07
Global Payments Inc	76.260	USD	6.245.403	5.025.777	0,29
GS Acquisition Holdings Corp	6.064	USD	577.736	836.501	0,05
Halliburton Co	127.524	USD	2.439.310	3.068.524	0,18

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Hartford Insurance Group Inc	6.449	USD	732.790	756.671	0,04
HCA Healthcare Inc	41.018	USD	11.289.202	16.305.219	0,96
Home Depot Inc	6.154	USD	1.881.512	1.803.049	0,11
Honeywell International Inc	9.705	USD	1.635.897	1.612.115	0,09
Howmet Aerospace Inc	5.804	USD	845.532	1.013.186	0,06
Humana Inc	43.841	USD	10.868.011	9.561.067	0,56
IDEXX Laboratories Inc	1.483	USD	680.334	854.267	0,05
Illinois Tool Works Inc	11.834	USD	2.621.199	2.481.770	0,15
Incyte Corp	3.877	USD	355.861	326.052	0,02
Interactive Brokers Group Inc	10.999	USD	541.246	602.278	0,04
Intuit Inc	1.874	USD	1.092.139	1.056.984	0,06
Intuitive Surgical Inc	1.047	USD	490.669	504.899	0,03
Jabil Inc	8.039	USD	1.059.448	1.560.775	0,09
Johnson & Johnson	6.332	USD	1.002.481	1.115.763	0,07
JPMorgan Chase & Co	44.631	USD	7.370.973	12.244.882	0,72
Kimberly-Clark Taiwan	20.811	USD	2.344.762	1.787.749	0,10
KLA Tencor Corp	987	USD	723.041	1.021.145	0,06
Kroger Co	19.135	USD	1.080.474	1.017.970	0,06
Lam Research Corp	10.540	USD	922.641	1.536.240	0,09
Las Vegas Sands Corp	78.475	USD	3.761.927	4.349.216	0,26
LCI Industries Inc	13.965	USD	1.253.520	1.442.814	0,08
Lear Corp	81.136	USD	9.561.121	7.917.056	0,46
Lennox International Inc	1.181	USD	602.604	488.288	0,03
LKQ Corp	127.900	USD	4.607.274	3.288.842	0,19
Lululemon Athletica Inc	6.981	USD	1.417.401	1.235.235	0,07
Manpower Inc	35.714	USD	1.270.709	904.063	0,05
Marathon Petroleum Corp	15.284	USD	2.304.570	2.116.426	0,12
Mastercard Inc	25.154	USD	11.029.453	12.226.928	0,72
McKesson Corp	2.696	USD	1.703.640	1.883.011	0,11
MercadoLibre Inc	467	USD	1.029.143	800.936	0,05
Merck & Co Inc	68.066	USD	5.660.664	6.100.411	0,36
Meta Platforms Inc	27.768	USD	9.166.563	15.606.777	0,92
MetLife Inc	118.707	USD	7.449.442	7.978.825	0,47
Mettler-Toledo International Inc	529	USD	540.863	627.976	0,04
Microsoft Corp	78.841	USD	27.659.175	32.465.482	1,90
Mohawk Industries Inc	20.181	USD	2.289.827	1.878.142	0,11
Monolithic Power Systems Inc	628	USD	394.749	484.647	0,03
Monster Beverage Corp	25.078	USD	1.401.116	1.637.133	0,10
Moody's Corp	4.434	USD	1.902.818	1.928.655	0,11
Netflix Inc	8.933	USD	940.043	713.149	0,04
Network Appliance Inc	12.656	USD	1.092.756	1.154.013	0,07
Newell Brands Inc	346.297	USD	7.444.877	1.096.875	0,06
Newmont Corp	15.672	USD	908.257	1.332.410	0,08
News Corp Shs A	346.267	USD	7.370.673	7.701.045	0,45
News Corp Shs B	52.354	USD	1.236.128	1.320.830	0,08
Northrop Grumman Corp	3.320	USD	1.425.666	1.611.901	0,09
NOV Inc	457.339	USD	6.179.001	6.086.431	0,36
NVIDIA Corp	26.392	USD	3.289.734	4.190.990	0,25
Okta Inc	8.096	USD	558.633	596.076	0,03
Omnicom Group Inc	20.409	USD	1.325.741	1.403.233	0,08
Palantir Technologies Inc	2.645	USD	432.105	400.314	0,01
Patterson-UTI Energy Inc	273.386	USD	1.342.885	1.422.273	0,08
PayPal Holdings Inc	17.479	USD	1.073.983	868.853	0,05
PepsiCo Inc	24.693	USD	3.791.244	3.017.531	0,18
Pfizer Inc	10.663	USD	236.621	226.071	0,01
PG&E Corp	164.665	USD	2.420.299	2.253.111	0,13

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
PPG Industries Inc	64.175	USD	5.499.594	5.598.681	0,33
Principal Financial Group Inc	26.931	USD	1.911.235	2.022.720	0,12
Procter & Gamble Co	14.024	USD	1.958.035	1.711.252	0,10
Progressive Corp	7.652	USD	1.811.347	1.483.685	0,09
Prudential Financial Inc	4.804	USD	450.944	461.727	0,03
PVH Corp	60.404	USD	4.800.418	3.446.954	0,20
QUALCOMM Inc	18.095	USD	2.362.343	2.635.404	0,15
Regions Financial Corp	31.085	USD	608.128	717.275	0,04
ResMed Inc	7.720	USD	1.701.537	1.583.308	0,09
RTX Corp	18.740	USD	1.625.583	2.926.405	0,17
S&P Global Inc	1.637	USD	705.602	728.409	0,04
Salesforce Inc	16.452	USD	3.623.852	3.710.928	0,22
Sherwin-Williams Co	3.792	USD	1.181.230	1.046.210	0,06
Skyworks Solutions Inc	117.522	USD	8.904.922	6.345.157	0,37
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	24.851	USD	585.377	553.961	0,02
SS&C Technologies Holdings Inc	91.273	USD	5.727.502	6.793.891	0,40
State Street Corp	94.199	USD	6.953.313	10.347.493	0,61
Synchrony Financial	31.482	USD	1.452.920	2.236.403	0,13
Sysco Corp	41.976	USD	2.836.558	2.633.753	0,14
T Rowe Price Group Inc	41.935	USD	3.759.740	3.655.588	0,21
Target Corp	7.987	USD	686.356	664.762	0,04
TD SYNEX Corp	43.388	USD	4.904.392	5.549.984	0,32
Tesla Inc	1.301	USD	454.461	498.178	0,03
Texas Instruments Inc	86.329	USD	13.336.760	12.752.537	0,75
Texas Pacific Land Corp	3.249	USD	867.665	794.566	0,05
TJX Cos Inc	13.876	USD	1.308.324	1.814.886	0,11
T-Mobile US Inc	15.233	USD	3.354.993	2.633.495	0,15
Toast Inc	18.970	USD	670.612	573.566	0,03
Travelers Cos Inc	5.489	USD	1.289.666	1.355.647	0,07
Truist Financial Corp	10.689	USD	406.422	447.874	0,03
Tyson Foods Inc	105.963	USD	5.285.945	5.288.901	0,31
Uber Technologies Inc	13.811	USD	1.085.330	960.873	0,06
Ulta Beauty Inc	2.751	USD	1.085.379	1.417.159	0,08
Union Pacific Corp	3.390	USD	643.126	667.695	0,04
United Airlines Holdings Inc	30.740	USD	1.722.172	2.926.772	0,17
UnitedHealth Group Inc	24.988	USD	9.052.335	7.023.533	0,41
Universal Health Services Inc	23.813	USD	4.155.225	4.420.546	0,26
Valero Energy Corp	5.119	USD	744.657	709.542	0,04
Veeva Systems Inc	3.301	USD	716.072	627.428	0,04
Verizon Communications Inc	68.163	USD	2.422.342	2.363.897	0,14
VICI Properties Inc	101.808	USD	2.827.453	2.437.601	0,14
Visa Inc	43.724	USD	12.305.502	13.056.702	0,77
Vistra Corp	5.717	USD	511.421	785.324	0,05
Walmart Inc	3.919	USD	346.800	371.762	0,02
Walt Disney Co	29.075	USD	2.894.215	2.816.521	0,17
Wells Fargo & Co	106.445	USD	4.924.437	8.447.081	0,50
WW Grainger Inc	1.175	USD	1.049.038	1.009.523	0,06
Zoetis Inc	14.948	USD	2.176.969	1.601.394	0,09
Zoom Communications Inc	5.387	USD	340.910	395.797	0,02
Totale Stati Uniti d'America			624.780.105	671.636.512	39,35
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.265.975.168	1.421.061.943	83,34
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.265.975.168	1.421.061.943	83,34

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund ¹	7.984.134	EUR	137.716.955	220.122.568	12,91
Totale Irlanda			137.716.955	220.122.568	12,91
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			137.716.955	220.122.568	12,91
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			137.716.955	220.122.568	12,91
TOTALE INVESTIMENTI			1.403.692.123	1.641.184.511	96,25
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				63.986.404	3,75
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.705.170.915	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		% totale
Descrizione	Valutazione	attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.421.061.943	82,22
ALTRI VALORI MOBILIARI	220.122.568	12,74
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	13.356	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	782.455	0,05
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	69.160.235	4,00
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	10.687.220	0,62
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	1.350.000	0,08
ALTRE ATTIVITÀ	5.268.112	0,29
TOTALE	1.728.445.889	100,00

¹OICVM

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	12,91
Banche e istituti finanziari	11,68
Software Internet	8,88
Semiconduttori elettronici	7,59
Farmaceutici e cosmetici	5,55
Holding e società finanziarie	5,31
Industria automobilistica	3,42
Petrolio	3,28
Vendite al dettaglio	3,00
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,89
Meccanica, macchinari	2,72
Assicurazioni	2,59
Trasporti	2,10
Attrezzature da ufficio, computer	2,07
Arte grafica ed editoria	1,81
Prodotti chimici	1,80
Alimentari e distillerie	1,68
Trasmissione delle informazioni	1,64
Servizi pubblici	1,60
Tempo libero	1,59
Altri servizi	1,53
Tabacco e liquori	1,45
Tecnologia aerospaziale	1,15
Miniere, industria pesante	1,13
Elettronica e attrezzature elettriche	1,09
Società immobiliari	1,03
Beni di consumo	0,84
Costruzioni, materiale da costruzione	0,72
Prodotti di consumo vari	0,46
Tessile	0,44
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,44
Pneumatici e gomma	0,41
Imballaggio e container	0,34
Biotecnologia	0,33
Imprese commerciali	0,30
Metalli preziosi	0,21
Metalli non ferrosi	0,13
Prodotti forestali e industria cartaria	0,10
Agricoltura e pesca	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	96,25
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,75
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
CSL Ltd	2.579	AUD	297.913	252.819	0,01
Pro Medicus Ltd	20.573	AUD	3.236.170	2.580.036	0,12
Qantas Airways Ltd	98.888	AUD	645.523	582.817	0,03
QBE Insurance Group Ltd	77.428	AUD	918.163	874.428	0,04
REA Group Ltd	17.708	AUD	2.269.087	1.843.896	0,09
Scentre Group	432.664	AUD	996.870	1.031.790	0,05
Vicinity Centres	889.446	AUD	1.277.871	1.292.858	0,06
Totale Australia			9.641.597	8.458.644	0,40
AUSTRIA					
Verbund AG	19.071	EUR	1.184.286	1.182.402	0,06
Totale Austria			1.184.286	1.182.402	0,06
BELGIO					
D'ieteren Group	9.171	EUR	1.468.912	1.411.417	0,07
Ucb	47.293	EUR	10.997.141	11.284.110	0,54
Totale Belgio			12.466.053	12.695.527	0,61
BERMUDA					
Hongkong Land Holdings Ltd	138.000	USD	762.453	816.638	0,04
Totale Bermuda			762.453	816.638	0,04
BRASILE					
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	755.422	BRL	10.999.875	15.657.309	0,74
Totale Brasile			10.999.875	15.657.309	0,74
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	15.995	CAD	2.173.017	2.312.564	0,11
Atkinsrealis Group Inc	28.521	CAD	1.670.175	1.569.638	0,07
Cameco Corp	106.806	USD	4.976.475	8.320.219	0,39
Canadian National Railway Co	6.327	CAD	512.485	533.505	0,03
CCL Industries Inc	2.526	CAD	130.387	136.036	0,01
Celestica Inc	3.166	CAD	859.873	798.452	0,04
CGI Inc	17.401	CAD	1.370.663	1.370.333	0,07
Constellation Software Inc	391	CAD	945.058	801.818	0,04
Dollarama Inc	42.929	CAD	4.002.935	5.470.188	0,26
Kinross Gold Corp	47.568	CAD	910.554	1.142.294	0,05
Lundin Gold Inc	16.334	CAD	956.488	1.156.844	0,05
Saputo Inc	54.059	CAD	1.197.305	1.387.153	0,07

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
CANADA (cont.)					
Shopify Inc	1.887	CAD	232.029	259.039	0,01
Shopify Inc	171.374	USD	18.145.401	23.488.503	1,11
Wheaton Precious Metals Corp	19.352	CAD	1.731.696	1.939.648	0,09
WSP Global Inc	53.436	CAD	7.003.061	8.248.907	0,39
Totale Canada			46.817.602	58.935.141	2,79
ISOLE CAYMAN					
Credo Technology Group Holding Ltd	7.224	USD	883.314	885.062	0,04
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	4.100	USD	653.596	573.256	0,03
Grab Holdings Ltd	358.030	USD	1.638.856	1.521.197	0,07
NU Holdings Ltd	712.447	USD	8.871.393	10.154.849	0,48
Sands China Ltd	360.023	HKD	808.317	771.931	0,04
Sea Ltd / American Depositary Receipt	49.445	USD	7.002.744	5.370.768	0,25
SITC International Holdings Co Ltd	140.662	HKD	417.557	428.697	0,02
Tencent Holdings Ltd	252.300	HKD	16.167.673	16.532.408	0,78
Totale Isole Cayman			36.443.450	36.238.168	1,71
DANIMARCA					
Ascendis Pharma A/S / American Depositary Receipt	14.943	USD	2.314.122	2.713.138	0,13
Genmab	2.308	DKK	572.316	626.364	0,03
Novo Nordisk A/S	50.653	DKK	2.352.052	2.205.769	0,10
Pandora A/S	31.481	DKK	4.346.707	2.982.455	0,14
ROCKWOOL A/S	25.698	DKK	829.573	775.516	0,04
Vestas Wind Systems A/S	112.209	DKK	1.842.907	2.605.040	0,12
Totale Danimarca			12.257.677	11.908.282	0,56
FINLANDIA					
Waertsilae Corp	80.748	EUR	2.038.864	2.454.739	0,12
Totale Finlandia			2.038.864	2.454.739	0,12
FRANCIA					
Alstom SA	12.341	EUR	283.734	310.623	0,01
Credit Agricole SA	40.661	EUR	651.023	713.601	0,03
Danone SA	134.399	EUR	10.099.684	10.319.155	0,49
Gecina	16.409	EUR	1.353.453	1.327.488	0,06
Hermes International SCA	1.058	EUR	2.202.498	2.245.076	0,11
Klepierre	38.209	EUR	1.275.784	1.289.172	0,06
L'Oreal SA	1.670	EUR	594.334	612.222	0,03
Safran SA	6.762	EUR	1.917.360	2.011.019	0,10
Societe Generale SA	223.431	EUR	15.106.632	15.354.178	0,73
Unibail-Rodamco-Westfield	8.976	EUR	791.601	832.614	0,04
Totale Francia			34.276.103	35.015.148	1,66
GERMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	29.866	EUR	2.762.232	2.344.481	0,11
Deutsche Telekom AG	15.119	EUR	400.809	418.192	0,02
Hochtief AG	3.893	EUR	1.145.963	1.311.941	0,06
SAP SE	40.468	EUR	10.900.011	8.431.508	0,40
Siemens Energy AG	198.836	EUR	21.020.340	23.939.854	1,14
Totale Germania			36.229.355	36.445.976	1,73

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.316.600	HKD	10.230.406	11.507.810	0,55
BOC Hong Kong Holdings Ltd	164.285	HKD	706.618	708.446	0,03
Techtronic Industries Co Ltd	55.109	HKD	555.270	541.969	0,03
Totale Hong Kong			11.492.294	12.758.225	0,61
INDIA					
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	81.726	INR	5.021.389	5.452.460	0,26
HDFC Bank Ltd	423.386	INR	3.783.674	3.975.604	0,19
Titan Co Ltd	152.371	INR	5.239.227	5.848.217	0,28
Totale India			14.044.290	15.276.281	0,73
IRLANDA					
Accenture Plc	13.950	USD	2.987.890	3.186.841	0,15
AIB Group Plc	101.768	EUR	771.770	936.266	0,04
Allegion Plc	3.899	USD	574.651	528.587	0,03
Flutter Entertainment Plc	29.162	USD	5.914.694	5.339.518	0,25
Trane Technologies Plc	9.090	USD	3.203.891	3.012.327	0,14
Medtronic Plc	108.269	USD	8.551.898	8.855.481	0,42
Ryanair Holdings Plc	9.512	EUR	232.323	281.080	0,01
STERIS Plc	64.607	USD	14.472.197	13.946.244	0,66
TE Connectivity Plc	42.870	USD	8.498.687	8.304.614	0,39
Totale Irlanda			45.208.001	44.390.958	2,09
ISRAELE					
Cellebrite Di Ltd	194.977	USD	2.750.382	2.993.261	0,14
CyberArk Software Ltd	7.175	USD	2.456.001	2.725.089	0,13
Monday.com Ltd	2.017	USD	252.797	253.419	0,01
Nice Systems Ltd / American Depositary Receipt	9.784	USD	1.077.884	941.703	0,04
Totale Israele			6.537.064	6.913.472	0,32
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	44.290	EUR	344.577	404.368	0,02
Banco BPM SpA	47.664	EUR	568.454	620.585	0,03
BPER Banca SpA	76.907	EUR	725.653	892.121	0,04
FinecoBank Banca Fineco SpA	68.608	EUR	1.299.131	1.523.098	0,07
Prysmian SpA	172.515	EUR	10.577.742	14.901.846	0,71
Totale Italia			13.515.557	18.342.018	0,87
GIAPPONE					
Advantest Corp	19.400	JPY	1.454.785	2.069.209	0,10
Asics Corp	67.900	JPY	1.566.932	1.385.006	0,07
Capcom Co Ltd	28.700	JPY	638.347	569.201	0,03
Central Japan Railway Co	80.200	JPY	1.897.763	1.889.451	0,09
Dai Nippon Printing Co Ltd	27.800	JPY	416.497	406.831	0,02
Daifuku Co Ltd	49.400	JPY	1.340.854	1.322.420	0,06
East Japan Railway Co	68.500	JPY	1.472.453	1.537.527	0,07
ENEOS Holdings Inc	74.300	JPY	396.675	446.795	0,02
FANUC Ltd	26.500	JPY	636.433	875.804	0,04
Fujikura Ltd	137.100	JPY	8.850.094	12.988.402	0,62

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
GIAPPONE (cont.)					
Hitachi Ltd	16.700	JPY	440.899	444.694	0,02
Hoya Corp	4.600	JPY	542.722	591.838	0,03
Keyence Corp	17.700	JPY	6.728.709	5.449.729	0,26
Kobe Bussan Co Ltd	30.900	JPY	735.654	636.165	0,03
Lasertec Corp	5.800	JPY	589.515	934.009	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	863.700	JPY	15.878.773	18.016.314	0,85
MonotaRO Co Ltd	48.600	JPY	676.354	660.138	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	93.900	JPY	1.880.036	1.878.621	0,09
Nippon Mining Holdings Inc	110.000	JPY	998.997	1.171.172	0,06
Nissan Chemical Corp	152.500	JPY	4.811.715	4.442.725	0,21
Oriental Land Co Ltd	75.300	JPY	1.436.091	1.185.605	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	42.900	JPY	2.099.925	2.061.698	0,10
Sanrio Co Ltd	12.600	JPY	546.566	336.545	0,02
SBI Holdings Inc	71.000	JPY	1.354.482	1.301.679	0,06
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	11.400	JPY	293.055	301.768	0,01
Subaru Corp	49.200	JPY	871.622	907.354	0,04
T&D Holdings Inc	52.100	JPY	1.047.012	1.023.099	0,05
Terumo Corp	653.416	JPY	10.886.594	8.057.261	0,38
West Japan Railway Co	53.700	JPY	939.519	911.874	0,04
Yokogawa Electric Corp	53.200	JPY	1.341.797	1.449.576	0,07
Zozo Inc	190.500	JPY	1.502.983	1.335.959	0,06
Totale Giappone			74.273.853	76.588.469	3,63
JERSEY					
Aptiv Plc	123.869	USD	9.094.898	8.025.197	0,38
Experian Plc	143.298	GBP	5.066.539	5.519.225	0,26
Totale Jersey			14.161.437	13.544.422	0,64
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	2.453	USD	558.285	582.563	0,03
Totale Liberia			558.285	582.563	0,03
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	31.272	USD	16.104.581	15.462.526	0,73
Totale Lussemburgo			16.104.581	15.462.526	0,73
PAESI BASSI					
Adyen BV	4.014	EUR	4.021.510	5.519.250	0,26
Argenx SE	2.369	EUR	1.515.334	1.698.099	0,08
ArgenX SE / American Depositary Receipt	4.947	USD	3.736.614	3.542.236	0,17
ASML Holding NV	8.208	EUR	5.502.948	7.562.851	0,36
ASML Holding NV	7.507	USD	5.317.481	6.838.468	0,32
Ferrari Nv E	815	EUR	269.900	259.741	0,01
Ferrovial SE	12.904	EUR	615.197	714.107	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	48.184	EUR	1.668.523	1.680.176	0,08
Prosus NV	18.463	EUR	1.078.829	975.770	0,05
Universal Music Group NV	15.126	EUR	333.630	336.251	0,02
Wolters Kluwer NV	13.103	EUR	1.410.102	1.157.519	0,05
Totale Paesi Bassi			25.470.068	30.284.468	1,43

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	7.037	AUD	624.265	455.575	0,02
Totale Nuova Zelanda			624.265	455.575	0,02
NORVEGIA					
DNB Bank ASA	26.039	NOK	587.264	618.746	0,03
Equinor ASA	118.724	NOK	2.456.771	2.375.182	0,11
Kongsberg Gruppen ASA	107.015	NOK	2.535.620	2.336.055	0,11
Totale Norvegia			5.579.655	5.329.983	0,25
PANAMA					
Carnival Corp	13.963	USD	378.417	363.089	0,02
Totale Panama			378.417	363.089	0,02
SINGAPORE					
Flex Ltd	151.488	USD	3.072.868	7.793.354	0,37
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	52.400	SGD	639.277	685.552	0,03
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	234.200	SGD	496.401	539.621	0,03
Totale Singapore			4.208.546	9.018.527	0,43
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd / Global Depositary Receipt	5.810	USD	8.789.574	10.220.495	0,48
Totale Corea del Sud			8.789.574	10.220.495	0,48
SPAGNA					
Aena SA	32.266	EUR	776.843	768.576	0,04
Amadeus IT Group SA	7.811	EUR	531.302	490.843	0,02
Industria de Diseno Textil SA	27.408	EUR	1.297.906	1.544.167	0,07
International Consolidated Airlines Group SA	57.286	EUR	252.312	271.192	0,01
Totale Spagna			2.858.363	3.074.778	0,14
SVEZIA					
Atlas Copco AB	87.205	SEK	1.237.651	1.337.433	0,06
Beijer Ref AB	34.827	SEK	461.861	479.607	0,02
Evolution AB	12.717	SEK	917.256	739.740	0,04
Svenska Handelsbanken AB	144.515	SEK	1.582.861	1.793.257	0,09
Swedbank AB	15.784	SEK	419.487	468.111	0,02
Totale Svezia			4.619.116	4.818.148	0,23
SVIZZERA					
ABB Ltd	39.721	CHF	2.348.562	2.527.972	0,12
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	31	CHF	392.349	386.126	0,02
Galderma Group AG	100.154	CHF	14.678.174	17.447.570	0,83
Givaudan AG	583	CHF	2.117.913	1.971.110	0,09
Lafargeholcim Ltd	15.653	CHF	1.125.078	1.308.090	0,06
Logitech International SA	5.691	CHF	528.671	498.704	0,02
Nestle SA	12.629	CHF	1.004.097	1.068.681	0,05
Novartis AG	46.773	CHF	5.149.508	5.509.211	0,26

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
SVIZZERA (cont.)					
On Holding RG-A	92.130	USD	4.421.467	3.646.134	0,17
Partners Group Holding AG	5.156	CHF	6.244.464	5.443.583	0,26
Roche Holding AG	5.876	CHF	1.693.143	2.072.545	0,10
Totale Svizzera			39.703.426	41.879.726	1,98
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.010.000	TWD	29.618.547	42.423.405	2,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	95.980	USD	13.599.670	24.834.912	1,18
Totale Taiwan			43.218.217	67.258.317	3,19
REGNO UNITO					
3i Group Plc	111.771	GBP	5.165.918	4.176.932	0,20
Admiral Group Plc	30.313	GBP	1.182.759	1.102.607	0,05
AstraZeneca Plc	17.724	GBP	2.608.258	2.799.221	0,13
Auto Trader Group Plc	203.490	GBP	1.787.447	1.366.621	0,06
Centrica Plc	761.714	GBP	1.430.323	1.479.111	0,07
GSK Plc	57.359	GBP	1.182.716	1.198.551	0,06
Halma Plc	294.255	GBP	8.180.818	11.923.200	0,57
HSBC Holdings Plc	169.911	GBP	1.999.804	2.284.161	0,11
Informa Plc	79.631	GBP	842.894	806.205	0,04
London Stock Exchange Group Plc	132.093	GBP	13.920.058	13.542.880	0,64
NatWest Group Plc	1.418.318	GBP	10.108.617	10.587.638	0,50
Next Plc	3.755	GBP	544.448	588.311	0,03
Oxford Nanopore Technologies Plc	881.600	GBP	1.260.687	1.296.426	0,06
Pearson Plc	96.411	GBP	1.152.868	1.159.383	0,05
Reckitt Benckiser Group Plc	13.847	GBP	916.881	951.838	0,05
RELX Plc	275.101	GBP	10.520.460	9.515.032	0,45
Rolls-Royce Holdings Plc	1.715.346	GBP	22.097.413	22.592.314	1,07
Schroders Plc	297.639	GBP	1.288.143	1.387.380	0,07
United Utilities Group Plc	110.874	GBP	1.526.123	1.516.161	0,07
Wise Plc	54.962	GBP	660.780	560.856	0,03
Totale Regno Unito			88.377.415	90.834.828	4,31
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	79.100	USD	13.606.271	15.388.956	0,73
Adobe Inc	11.195	USD	3.338.895	3.336.147	0,16
AECOM	66.827	USD	5.753.776	5.424.342	0,26
Affirm Holdings Inc	41.405	USD	2.013.604	2.624.015	0,12
Airbnb Inc	3.964	USD	419.243	458.082	0,02
Alnylam Pharmaceuticals Inc	6.396	USD	2.496.026	2.165.583	0,10
Alphabet Inc	218.250	USD	47.811.078	58.165.312	2,76
Alphabet Inc Shs C	44.949	USD	9.084.706	12.009.874	0,57
Amazon.com Inc	221.312	USD	36.974.341	43.495.454	2,06
Ameriprise Financial Inc	6.988	USD	2.935.002	2.917.532	0,14
Amgen Inc	4.048	USD	1.191.702	1.128.146	0,05
Amphenol Corp	186.325	USD	19.259.440	21.439.789	1,02
Annaly Capital Management Inc	14.168	USD	266.187	269.740	0,01
Apple Inc	216.955	USD	45.821.362	50.220.432	2,38
AppLovin Corp	34.626	USD	15.243.770	19.866.058	0,94
Arista Networks Inc	33.285	USD	4.049.792	3.713.511	0,18
Atlassian Corp Ltd	28.393	USD	4.580.425	3.919.827	0,19

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Autodesk Inc	7.763	USD	2.141.386	1.956.597	7.763
Automatic Data Processing Inc	15.463	USD	3.816.711	3.386.732	15.463
Axon Enterprise Inc	24.272	USD	9.270.455	11.737.237	24.272
Best Buy Co Inc	10.405	USD	680.063	592.964	10.405
Bloom Energy	4.047	USD	312.692	299.411	4.047
Booking Holdings Inc	308	USD	1.456.445	1.404.438	308
Boston Scientific Corp	64.548	USD	5.806.690	5.240.455	64.548
Bristol-Myers Squibb Co	48.830	USD	1.969.860	2.242.658	48.830
Broadcom Inc	52.134	USD	12.093.054	15.363.428	52.134
Broadridge In Com Solutions Inc	3.902	USD	742.128	741.461	3.902
Builders FirstSource Inc	40.223	USD	5.054.326	3.523.815	40.223
CACI International Inc	6.917	USD	2.609.715	3.138.019	6.917
Cadence Design Systems Inc	38.234	USD	9.877.573	10.175.983	38.234
Cardinal Health Inc	12.790	USD	1.652.169	2.237.937	12.790
Carlisle Cos Inc	18.663	USD	6.084.614	5.082.845	18.663
Carvana Co	16.171	USD	5.207.125	5.810.793	16.171
Caterpillar Inc	4.555	USD	1.648.570	2.221.825	4.555
Cboe Holdings Inc	2.417	USD	531.622	516.554	2.417
CDW Corp	4.913	USD	697.435	569.757	4.913
Cencora Inc	1.849	USD	469.262	531.738	1.849
Charles Schwab Corp	25.246	USD	2.021.059	2.147.667	25.246
Cheniere Energy Inc	2.542	USD	511.884	420.741	2.542
Chipotle Mexican Grill Inc	37.010	USD	1.270.113	1.165.967	37.010
Church & Dwight Co Inc	5.382	USD	388.955	384.249	5.382
Cigna Group	5.785	USD	1.386.227	1.355.703	5.785
Cisco Systems Inc	7.839	USD	491.772	514.145	7.839
Cloudflare Inc	27.721	USD	1.775.947	4.653.408	27.721
Coca-Cola Co	10.735	USD	638.652	639.009	10.735
Colgate-Palmolive Co	34.707	USD	2.468.637	2.335.176	34.707
Comcast Corp	62.670	USD	1.628.092	1.594.965	62.670
Comfort Systems Usa Inc	3.062	USD	2.448.328	2.433.253	3.062
Copart Inc	7.530	USD	307.825	251.011	7.530
Costco Wholesale Corp	7.101	USD	5.816.836	5.213.910	7.101
Crowdstrike Holdings Inc	23.592	USD	10.473.808	9.416.311	23.592
Danaher Corp	43.990	USD	8.566.252	8.574.389	43.990
Datadog Inc	5.178	USD	817.445	599.563	5.178
Deckers Outdoor Corp	8.036	USD	806.856	709.347	8.036
Devon Energy Corp	33.921	USD	1.043.569	1.057.964	33.921
Dexcom Inc	21.098	USD	1.222.479	1.192.281	21.098
DoorDash Inc	39.482	USD	3.675.077	7.613.678	39.482
DR Horton Inc	3.770	USD	488.674	462.338	3.770
DraftKings Inc	19.852	USD	788.215	582.485	19.852
Edison International	35.050	USD	1.660.774	1.791.222	35.050
Eli Lilly & Co	11.306	USD	7.351.281	10.345.551	11.306
EMCOR Group Inc	2.683	USD	1.444.171	1.397.618	2.683
Emerson Electric Co	99.777	USD	12.022.506	11.275.408	99.777
Expedia Group Inc	5.786	USD	1.088.148	1.395.744	5.786
Fair Isaac Inc	493	USD	651.950	709.673	493
First Solar Inc	5.705	USD	1.285.331	1.268.949	5.705
Fortinet Inc	25.783	USD	1.756.385	1.743.308	25.783
Gartner Inc	1.832	USD	385.056	393.526	1.832
GE Aerospace	81.074	USD	16.291.514	21.263.761	81.074
GE Vernova LLC	16.313	USD	5.701.352	9.078.025	16.313
Gilead Sciences Inc	11.554	USD	1.138.499	1.207.491	11.554
GS Acquisition Holdings Corp	13.599	USD	1.500.665	1.875.920	13.599

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Halliburton Co	21.404	USD	401.034	515.030	0,02
Hartford Insurance Group Inc	15.352	USD	1.731.745	1.801.273	0,09
Hershey Foods Corp	2.636	USD	388.189	408.446	0,02
Hilton Worldwide Holdings Inc	8.870	USD	2.073.805	2.169.447	0,10
Honeywell International Inc	4.472	USD	735.297	742.852	0,04
Howmet Aerospace Inc	10.658	USD	1.628.558	1.860.533	0,09
HubSpot Inc	2.070	USD	777.101	707.302	0,03
IDEXX Laboratories Inc	6.497	USD	3.604.587	3.742.531	0,18
Illinois Tool Works Inc	5.653	USD	1.274.083	1.185.520	0,06
Incyte Corp	9.100	USD	734.138	765.300	0,04
Insulet Corp	6.319	USD	1.862.833	1.529.322	0,07
Interactive Brokers Group Inc	9.114	USD	485.718	499.060	0,02
Intercontinental Exchange Inc	41.657	USD	6.603.364	5.744.619	0,27
Intuit Inc	5.032	USD	2.867.275	2.838.177	0,13
Intuitive Surgical Inc	18.461	USD	8.737.431	8.902.526	0,42
iRhythm Technologies Inc	24.783	USD	2.108.120	3.744.302	0,18
Jabil Inc	6.241	USD	1.096.491	1.211.693	0,06
Jefferies Financial Group Inc	194.179	USD	12.503.161	10.245.879	0,49
Johnson & Johnson	13.223	USD	2.073.164	2.330.027	0,11
JPMorgan Chase & Co	128.547	USD	31.583.198	35.267.925	1,67
Kimberly-Clark Taiwan	25.831	USD	2.703.679	2.218.987	0,11
KLA Tencor Corp	3.005	USD	2.566.160	3.108.958	0,15
Krystal Biotech Inc	21.661	USD	2.796.909	4.547.067	0,22
Lam Research Corp	32.925	USD	3.632.084	4.798.928	0,23
Las Vegas Sands Corp	6.156	USD	354.018	341.176	0,02
Lennox International Inc	1.776	USD	848.321	734.293	0,03
LPL Investment Holdings Inc	28.640	USD	9.355.345	8.709.906	0,41
Lululemon Athletica Inc	8.613	USD	1.282.722	1.524.005	0,07
Mastercard Inc	13.748	USD	6.819.898	6.682.667	0,32
McKesson Corp	2.389	USD	1.429.532	1.668.588	0,08
MercadoLibre Inc	10.290	USD	17.612.568	17.648.035	0,84
Merck & Co Inc	47.799	USD	3.458.077	4.283.982	0,20
Meta Platforms Inc	62.351	USD	35.334.809	35.043.868	1,66
MetLife Inc	7.039	USD	480.340	473.122	0,02
Mettler-Toledo International Inc	1.600	USD	1.755.782	1.899.361	0,09
Microsoft Corp	213.375	USD	75.966.789	87.864.462	4,17
Misa Investments Ltd	42.024	USD	2.218.290	2.555.182	0,12
Monolithic Power Systems Inc	2.179	USD	1.583.373	1.681.603	0,08
Monster Beverage Corp	28.242	USD	1.525.865	1.843.684	0,09
Moody's Corp	2.240	USD	966.762	974.332	0,05
Morgan Stanley	137.533	USD	16.610.804	20.789.504	0,99
Netflix Inc	157.101	USD	10.598.512	12.541.862	0,59
Network Appliance Inc	20.704	USD	2.101.626	1.887.855	0,09
NextEra Energy Inc	200.337	USD	11.376.492	13.694.116	0,65
Nutanix Inc	7.065	USD	444.560	310.945	0,01
NVIDIA Corp	593.637	USD	60.993.818	94.268.211	4,47
Okta Inc	7.181	USD	552.384	528.708	0,03
Omnicom Group Inc	19.655	USD	1.312.608	1.351.391	0,06
Palantir Technologies Inc	16.612	USD	2.282.648	2.514.184	0,12
Palo Alto Networks Inc	63.650	USD	6.883.922	9.982.826	0,47
Parker-Hannifin Corp	2.497	USD	1.820.352	1.868.758	0,09
PayPal Holdings Inc	28.156	USD	1.618.389	1.399.589	0,07
PepsiCo Inc	27.850	USD	3.461.379	3.403.322	0,16
Pinterest Inc	16.184	USD	506.053	356.766	0,02
Principal Financial Group Inc	18.086	USD	1.248.681	1.358.394	0,06

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
PROCEPT BioRobotics Corp	125.316	USD	6.181.542	3.356.841	0,16
Procter & Gamble Co	12.597	USD	1.663.908	1.537.125	0,07
Progressive Corp	15.789	USD	3.311.397	3.061.408	0,15
PTC Inc	3.650	USD	537.800	541.416	0,03
QUALCOMM Inc	25.854	USD	3.516.623	3.765.445	0,18
Reddit Inc	4.117	USD	753.642	805.803	0,04
ResMed Inc	10.244	USD	2.348.498	2.100.960	0,10
ROBLOX Corp	35.179	USD	2.892.615	2.427.140	0,12
Rockwell Automation Inc	47.355	USD	12.916.085	15.687.692	0,74
Rubrik Inc	41.645	USD	3.140.037	2.711.916	0,13
S&P Global Inc	4.922	USD	2.082.600	2.190.121	0,10
Salesforce Inc	48.308	USD	15.301.667	10.896.396	0,52
Samsara Inc	129.148	USD	5.162.777	3.898.247	0,18
ServiceNow Inc	196.552	USD	34.183.005	25.637.364	1,22
Sherwin-Williams Co	10.246	USD	3.167.307	2.826.865	0,13
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	69.074	USD	1.607.272	1.539.748	0,07
Stryker Corp	32.806	USD	11.601.432	9.817.638	0,47
Synchrony Financial	27.966	USD	1.797.422	1.986.635	0,09
Synopsys Inc	7.565	USD	3.183.870	3.025.614	0,15
Sysco Corp	36.710	USD	2.516.586	2.303.342	0,11
Tesla Inc	10.098	USD	3.047.809	3.866.723	0,18
Tetra Tech Inc	306.854	USD	10.063.379	8.763.151	0,42
Texas Pacific Land Corp	5.154	USD	1.337.216	1.260.447	0,06
TJX Cos Inc	19.170	USD	2.292.752	2.507.303	0,12
T-Mobile US Inc	2.543	USD	536.983	439.636	0,02
Toast Inc	16.277	USD	561.823	492.142	0,02
Trade Desk Inc	15.452	USD	668.130	499.432	0,02
Tradeweb Markets Inc	28.530	USD	2.995.516	2.612.386	0,12
Uber Technologies Inc	38.718	USD	3.071.906	2.693.727	0,13
Ulta Beauty Inc	1.253	USD	556.685	645.475	0,03
UnitedHealth Group Inc	3.471	USD	981.523	975.616	0,05
Veeva Systems Inc	8.997	USD	2.111.419	1.710.077	0,08
Veralto Corp	179.162	USD	13.519.673	15.221.409	0,72
VeriSign Inc	2.489	USD	599.902	514.881	0,02
Verisk Analytics Inc	5.703	USD	1.194.887	1.086.214	0,05
VICI Properties Inc	69.776	USD	1.835.059	1.670.655	0,08
Visa Inc	102.142	USD	25.624.692	30.501.274	1,45
Walmart Inc	21.848	USD	1.908.070	2.072.532	0,10
Walt Disney Co	10.289	USD	1.022.686	996.704	0,05
Waste Management Inc	82.604	USD	15.298.853	15.453.126	0,73
Western Digital Corp	4.719	USD	642.824	692.190	0,03
Williams-Sonoma Inc	4.317	USD	722.253	656.455	0,03
WW Grainger Inc	3.681	USD	3.159.575	3.162.598	0,15
Zoetis Inc	18.742	USD	2.420.235	2.007.849	0,10
Zscaler Inc	6.701	USD	1.759.776	1.283.315	0,06
Totale Stati Uniti d'America			981.854.403	1.083.354.637	51,43
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI					
			1.604.694.142	1.770.559.479	83,98

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patrimo- nio netto
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares MSCI World Screened UCITS ETF ¹	14.064.193	EUR	125.113.158	148.320.979	7,04
Totale Irlanda			125.113.158	148.320.979	7,04
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			125.113.158	148.320.979	7,04
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.729.807.300	1.918.880.458	91,02
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
INDIA					
Bajaj Finance Ltd	600.285	INR	4.845.221	5.611.668	0,27
Totale India			4.845.221	5.611.668	0,27
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			4.845.221	5.611.668	0,27
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			4.845.221	5.611.668	0,27
TOTALE INVESTIMENTI			1.734.652.521	1.924.492.126	91,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				183.590.614	8,71
TOTALE PATRIMONIO NETTO				2.108.082.740	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ				
(valori espressi in EUR)				% totale
Descrizione		Valutazione		attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE		1.918.880.458		90,43
ALTRI VALORI MOBILIARI		5.611.668		0,26
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC		6.687		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO		1.938.656		0,09
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI		163.213.464		7,69
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER		25.393.764		1,20
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE		1.850.000		0,09
ALTRE ATTIVITÀ		5.088.566		0,24
TOTALE		2.121.983.263		100,00

¹ETF

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Software Internet	21,40
Semiconduttori elettronici	12,91
Fondi di investimento	7,04
Farmaceutici e cosmetici	6,92
Holding e società finanziarie	5,93
Banche e istituti finanziari	4,64
Elettronica e attrezzature elettriche	4,28
Attrezzature da ufficio, computer	3,65
Vendite al dettaglio	3,39
Meccanica, macchinari	3,16
Servizi ambientali e riciclaggio	1,87
Arte grafica ed editoria	1,84
Servizi pubblici	1,80
Assicurazioni	1,51
Alimentari e distillerie	1,35
Tecnologia aerospaziale	1,33
Biotechnologia	1,25
Costruzioni, materiale da costruzione	1,00
Industria automobilistica	0,97
Tempo libero	0,64
Beni di consumo	0,49
Miniere, industria pesante	0,44
Società immobiliari	0,41
Imprese commerciali	0,41
Trasporti	0,39
Altri servizi	0,34
Prodotti chimici	0,31
Tessile	0,28
Trasmissione delle informazioni	0,26
Petrolio	0,25
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,23
Metalli preziosi	0,20
Metalli non ferrosi	0,14
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,14
Prodotti forestali e industria cartaria	0,11
Imballaggio e container	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	91,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	8,71
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
GrainCorp Ltd	103.221	AUD	449.626	420.808	0,10
HUB24 Ltd	25.403	AUD	1.373.327	1.388.280	0,34
Iluka Resources Ltd	151.926	AUD	305.984	499.461	0,12
Karoon Energy Ltd	419.527	AUD	460.226	366.836	0,09
OOh!media Ltd	1.769.528	AUD	1.724.418	1.306.147	0,32
Perpetual Ltd	37.223	AUD	431.901	394.380	0,10
Totale Australia			4.745.482	4.375.912	1,07
BERMUDA					
Invesco Ltd	22.400	USD	517.301	501.041	0,12
Pax Global Technology Ltd	580.000	HKD	394.802	320.414	0,08
Totale Bermuda			912.103	821.455	0,20
BRASILE					
Caixa Seguridade Participacoes S/A	915.054	BRL	2.029.350	2.363.099	0,58
Embraer Empresa Brasileira De Aeronautic / American Depositary Receipt	18.700	USD	931.931	1.024.921	0,25
Lojas Renner SA	349.200	BRL	875.139	729.795	0,18
Totale Brasile			3.836.420	4.117.815	1,01
CANADA					
CAE Inc	32.649	USD	769.615	845.658	0,21
Canfor Corp	104.456	CAD	905.915	761.084	0,19
Descartes Systems Group Inc	9.960	CAD	822.017	744.943	0,18
Gildan Activewear Inc	68.640	USD	2.632.415	3.650.436	0,90
Hammond Power Solutions Inc	4.000	CAD	377.834	396.248	0,10
IMAX Corp	16.109	USD	490.476	506.951	0,13
Open Text Corp	38.259	USD	976.841	1.061.329	0,26
Pason Systems Inc	218.108	CAD	1.677.825	1.624.395	0,40
Perpetua Resources Corp	18.632	USD	215.899	384.078	0,10
Vermilion Energy Inc	61.272	CAD	390.427	434.640	0,11
Totale Canada			9.259.264	10.409.762	2,58
ISOLE CAYMAN					
Credo Technology Group Holding Ltd	8.664	USD	736.333	1.061.487	0,26
Fabrinet	2.471	USD	673.208	957.893	0,24
Haitian International Holdings Ltd	610.000	HKD	1.359.776	1.478.739	0,37
Melco Pbl Entertainment Macau Ltd / American Depositary Receipt	174.375	USD	1.050.593	1.123.946	0,28
Weibo Corp / American Depositary Receipt	52.156	USD	470.050	453.859	0,11
Xinyi Glass Holdings Ltd	487.000	HKD	458.104	440.582	0,11
Xtep International Holdings Ltd	597.500	HKD	368.856	347.076	0,09
Totale Isole Cayman			5.116.920	5.863.582	1,46

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
CINA					
Anhui Gujing Distillery	58.000	HKD	678.190	554.221	0,14
Anycolor Inc	8.400	JPY	289.344	221.306	0,05
Hebei Chengde Lolo Co Ltd	421.000	CNY	451.717	436.017	0,11
Silergy Corp	74.010	TWD	415.647	384.071	0,10
Tonghua Dongbao Pharma	440.000	CNY	450.669	438.003	0,11
Yantai China Pet Foods Co Ltd	50.900	CNY	363.974	321.007	0,08
Yongxing Special Stainless Steel Co Ltd	318.900	CNY	1.370.593	2.107.932	0,52
Yunda Holding Co Ltd	1.295.334	CNY	1.347.319	1.063.761	0,26
Zhejiang Shuanghuan Driveline Co Ltd	43.700	CNY	203.665	252.437	0,06
Totale Cina			5.571.118	5.778.755	1,43
DANIMARCA					
ALK-Abello A/S	40.636	DKK	978.109	1.243.726	0,31
Chemometec A/S	8.106	DKK	630.002	746.134	0,18
FLSmith & Co	16.196	DKK	926.088	964.951	0,24
Jyske Bank A/S	8.391	DKK	777.929	980.205	0,24
Ringkjoebing Landbobank A/S	3.967	DKK	745.502	816.876	0,20
Totale Danimarca			4.057.630	4.751.892	1,17
FINLANDIA					
KCI Konecranes Plc	8.702	EUR	597.422	817.118	0,20
Totale Finlandia			597.422	817.118	0,20
FRANCIA					
Alten Systemes D Information Reseau	31.287	EUR	2.342.739	2.266.743	0,56
Exosens	24.188	EUR	1.083.833	1.171.909	0,29
Gaztransport Et Technigaz SA	7.714	EUR	1.211.308	1.208.012	0,30
Lectra	72.476	EUR	1.750.575	1.848.138	0,46
Rubis	15.815	EUR	454.120	507.029	0,13
Sopra Steria Group	12.276	EUR	2.519.029	1.897.869	0,47
Verallia SA	31.183	EUR	883.131	716.585	0,18
Totale Francia			10.244.735	9.616.285	2,39
GERMANIA					
Aixtron SE	26.376	EUR	467.152	456.437	0,11
Bilfinger SE	11.752	EUR	854.828	1.262.165	0,31
CTS Eventim AG & Co KGaA	4.148	EUR	332.730	325.618	0,08
Durr AG	38.992	EUR	921.303	879.270	0,22
FlatexDEGIRO AG	39.361	EUR	1.081.940	1.446.123	0,36
HUGO BOSS AG	16.104	EUR	622.497	582.160	0,14
Krones AG Neutraubling	3.715	EUR	490.123	504.497	0,12
Pfisterer Holding SE	3.794	EUR	283.985	290.241	0,07
Rheinmetall AG	823	EUR	1.427.975	1.284.703	0,32
Scout24 AG	9.484	EUR	856.702	813.727	0,20
Totale Germania			7.339.235	7.844.941	1,93
HONG KONG					
Far East Horizon Ltd	493.000	HKD	439.868	433.606	0,11
Totale Hong Kong			439.868	433.606	0,11

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
INDIA					
Brigade Enterprises Ltd	27.420	INR	262.119	229.888	0,06
Central Depository Services India Ltd	41.551	INR	640.922	568.242	0,14
Ite Hotels Ltd	352.719	INR	789.551	659.701	0,16
Kfin Technologies Ltd	5.163	INR	56.005	52.922	0,01
Mtar Technologies Ltd	16.191	INR	356.251	370.682	0,09
Multi Commodity Exchange of India Ltd	3.742	INR	317.975	394.765	0,10
Totale India			2.422.823	2.276.200	0,56
INDONESIA					
Pt Sarana Menara Nusantara, Tbk	5.500.000	IDR	174.534	164.293	0,04
Totale Indonesia			174.534	164.293	0,04
IRLANDA					
Jazz Pharmaceuticals Plc	2.787	USD	429.703	403.414	0,10
Totale Irlanda			429.703	403.414	0,10
ISRAELE					
Inmode Ltd	73.614	USD	928.879	920.763	0,23
JFrog Ltd	9.549	USD	402.914	507.838	0,13
Nova Ltd	1.070	USD	296.543	299.262	0,07
Urogen Pharma Ltd	17.743	USD	441.494	353.818	0,09
Totale Israele			2.069.830	2.081.681	0,52
ITALIA					
Azimut Holding SPA	21.312	EUR	741.814	761.691	0,19
De Longhi SPA	29.581	EUR	894.251	1.079.707	0,27
FinecoBank Banca Fineco SpA	123.215	EUR	2.418.564	2.735.373	0,68
Lottomatica Group Spa	22.409	EUR	501.655	501.962	0,12
Multiply Group	19.635	EUR	870.065	681.335	0,17
Webuild SPA	194.075	EUR	734.198	664.125	0,16
Totale Italia			6.160.547	6.424.193	1,59
GIAPPONE					
Alfresa Holdings Corp	69.000	JPY	804.293	911.184	0,23
Aozora Bank Ltd	34.200	JPY	449.547	466.121	0,12
As One Corp	144.000	JPY	2.068.496	1.880.480	0,47
Asics Corp	52.600	JPY	1.125.061	1.072.920	0,27
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	22.600	JPY	430.285	512.551	0,13
Daihen Corp	21.000	JPY	783.656	1.139.611	0,28
Dena Co Ltd	31.800	JPY	451.446	438.420	0,11
Food & Life Cos Ltd	10.100	JPY	422.658	434.145	0,11
Fujikura Ltd	13.600	JPY	950.633	1.288.419	0,32
Furuno Electric	15.400	JPY	675.949	667.568	0,17
GungHo Online Entertainment Inc	52.100	JPY	867.212	712.349	0,18
Japan Aviation Electronics Industry Ltd	62.400	JPY	941.680	852.839	0,21
Japan Elevator Service Holdings Co Ltd	60.000	JPY	686.755	566.628	0,14
Japan Steel Works Ltd	10.700	JPY	533.959	446.334	0,11
Kanden Co Ltd	54.900	JPY	1.246.675	1.499.476	0,37
Kyushu Financial Group Inc	194.500	JPY	887.176	1.075.571	0,27
Lida Group Holdings Co Ltd	106.900	JPY	1.328.264	1.461.324	0,36

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Lifedrink Co Inc	33.700	JPY	450.248	318.347	0,08
MarkLines Co Ltd	135.900	JPY	1.503.920	1.112.512	0,28
MEITEC Group Holdings Inc	107.400	JPY	2.002.159	2.068.782	0,51
MISUMI Group Inc	70.600	JPY	827.219	938.449	0,23
Modec Inc	5.200	JPY	341.842	336.141	0,08
MonotaRO Co Ltd	122.800	JPY	1.481.319	1.668.004	0,41
Nabtesco Corp	34.300	JPY	673.210	698.338	0,17
OBIC Business Consultants Co Ltd	3.600	JPY	179.210	165.305	0,04
Organo Corp	14.500	JPY	876.123	1.020.416	0,25
Osakan Securities	230.900	JPY	964.454	943.221	0,23
Pal Co Ltd	27.100	JPY	366.357	299.722	0,07
Persol Holdings Co Ltd	523.000	JPY	875.965	825.599	0,20
Rakus Co Ltd	84.200	JPY	618.532	475.683	0,12
Riken Keiki Co Ltd	68.200	JPY	1.256.979	1.185.513	0,29
Sanrio Co Ltd	4.900	JPY	198.318	130.878	0,03
Sawai Group Holdings Co Ltd	116.700	JPY	1.327.063	1.495.446	0,37
Seria Co Ltd	19.000	JPY	363.659	359.174	0,09
Shinko Electric	7.700	JPY	459.607	379.376	0,09
Shizuoka Financial Group Inc	56.500	JPY	639.844	746.421	0,18
Simplex Holdings Inc	147.200	JPY	905.722	840.393	0,21
Skylark Holdings Co Ltd	19.400	JPY	399.498	354.616	0,09
Sumitomo Heavy Industries Ltd	90.100	JPY	1.589.779	2.030.673	0,50
Taiheiyo Cement Corp	40.800	JPY	857.924	860.596	0,21
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd Dma	22.900	JPY	702.667	721.996	0,18
Yonex Co Ltd	49.100	JPY	949.784	885.506	0,22
Totale Giappone			35.465.147	36.287.047	8,98
JERSEY					
Man Group Plc	461.831	GBP	928.733	1.210.181	0,30
Totale Jersey			928.733	1.210.181	0,30
LUSSEMBURGO					
Allegro.eu SA	27.229	PLN	226.199	200.039	0,05
Buysell Technologies Co Ltd	30.800	JPY	645.945	811.455	0,20
Globant SA	17.652	USD	863.074	982.512	0,24
Iradimed Corp	6.058	USD	455.082	501.786	0,12
The Realreal Inc	44.029	USD	443.964	591.577	0,15
Totale Lussemburgo			2.634.264	3.087.369	0,76
MALESIA					
Heineken Malaysia Bhd	101.400	MYR	460.674	488.495	0,12
Sunway Bhd	581.200	MYR	687.825	690.228	0,17
Totale Malesia			1.148.499	1.178.723	0,29
ISOLE MARSHALL					
Global Ship Lease Inc	35.258	USD	836.208	1.051.931	0,26
Totale Isole Marshall			836.208	1.051.931	0,26

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
MESSICO					
Corporacion Moctezuma SA De Cv	452.711	MXN	1.667.243	1.758.014	0,44
Qualitas Controladora SAB de CV	87.000	MXN	716.209	769.015	0,19
Totale Messico			2.383.452	2.527.029	0,63
MONACO					
Costamare Inc	25.741	USD	324.574	346.077	0,09
Totale Monaco			324.574	346.077	0,09
PAESI BASSI					
Aalberts Industries NV	15.647	EUR	485.329	439.055	0,11
ASM International NV	1.321	EUR	698.556	683.750	0,17
Havas BV	62.255	EUR	931.231	1.058.335	0,26
Totale Paesi Bassi			2.115.116	2.181.140	0,54
NORVEGIA					
Bouvet ASA	252.176	NOK	1.621.220	1.311.277	0,32
Elkem ASA	431.127	NOK	870.604	1.109.252	0,27
Kitron Asa	108.483	NOK	668.162	665.742	0,16
MPC Container Ships ASA	546.012	NOK	894.232	813.038	0,20
Totale Norvegia			4.054.218	3.899.309	0,95
POLONIA					
Grupa Pracuj SA	65.812	PLN	1.107.546	721.650	0,18
Totale Polonia			1.107.546	721.650	0,18
SINGAPORE					
Haw Par Corp Ltd	251.400	SGD	2.179.994	2.609.959	0,65
Venture Corp Ltd	151.600	SGD	1.249.764	1.519.664	0,38
Wave Life Sciences Ltd	27.360	USD	480.366	396.032	0,10
Totale Singapore			3.910.124	4.525.655	1,13
COREA DEL SUD					
Eugene Technology Co Ltd	10.511	KRW	531.802	465.953	0,12
Hd Hyundai Marine Solution Co Ltd	6.632	KRW	811.373	758.512	0,19
Hyundai Marine & Fire Insurance	25.415	KRW	437.092	462.677	0,11
Lg International	49.202	KRW	903.742	945.155	0,23
Nice Information Service Co Ltd	72.450	KRW	688.001	727.988	0,18
S1 Corp	10.898	KRW	507.650	464.429	0,11
Samyang Foods Co Ltd	663	KRW	551.661	482.402	0,12
Totale Corea del Sud			4.431.321	4.307.116	1,06
SPAGNA					
Enagas SA	83.990	EUR	1.176.124	1.104.469	0,27
Grifols SA / American Depositary Receipt	186.435	USD	1.419.734	1.484.241	0,37
Totale Spagna			2.595.858	2.588.710	0,64

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
SVEZIA					
Apotea Sverige AB	17.538	SEK	142.813	149.382	0,04
Betsson AB	29.633	SEK	427.780	404.248	0,10
Catena AB	15.924	SEK	677.211	663.022	0,16
Munters Group AB	29.290	SEK	471.602	465.037	0,12
Raysearch Laboratories Ab	17.846	SEK	453.950	375.809	0,09
SkiStar AB	88.199	SEK	1.253.436	1.349.012	0,33
Totale Svezia			3.426.792	3.406.510	0,84
SVIZZERA					
Accelleron Industries AG	21.649	CHF	1.181.137	1.432.021	0,35
Cembra Money Bank AG	4.471	CHF	470.361	477.371	0,12
Garrett Motion Inc	35.694	USD	506.799	529.734	0,13
Siegfried Holding AG	4.082	CHF	372.391	327.262	0,08
Softwareone Holding AG	122.663	CHF	1.023.071	1.193.015	0,30
Valiant Holding	6.372	CHF	881.534	1.034.038	0,26
VAT Group AG	3.951	CHF	1.420.698	1.638.572	0,41
Totale Svizzera			5.855.991	6.632.013	1,65
TAIWAN					
Chenbro Micom Co Ltd	24.000	TWD	500.679	653.627	0,16
Elite Material	24.600	TWD	928.270	1.096.613	0,27
Fositek Corp	8.000	TWD	310.783	352.286	0,09
King Yuan Electronics Co Ltd	146.000	TWD	705.201	979.221	0,24
Totale Taiwan			2.444.933	3.081.747	0,76
TURCHIA					
Mavi Jeans	1.447.758	TRY	1.295.389	1.248.663	0,31
Totale Turchia			1.295.389	1.248.663	0,31
EMIRATI ARABI UNITI					
Parkin Company PJSC	380.900	AED	535.064	502.439	0,12
Totale Emirati Arabi Uniti			535.064	502.439	0,12
REGNO UNITO					
AJ Bell Plc	364.634	GBP	2.203.226	1.842.484	0,46
Auto Trader Group Plc	69.310	GBP	643.511	465.480	0,12
Diploma Plc	16.481	GBP	811.107	999.449	0,25
Forterra Plc	346.492	GBP	772.376	735.723	0,18
FRP Advisory Group Plc	776.954	GBP	1.234.124	1.192.371	0,30
Howden Joinery Group Plc	171.070	GBP	1.685.549	1.631.057	0,40
Ibstock Plc	465.904	GBP	780.740	744.891	0,18
Indivior Plc	20.256	USD	547.852	618.830	0,15
IntegraFin Holdings Plc	388.308	GBP	1.513.960	1.600.995	0,40
Kainos Group Plc	52.995	GBP	595.292	609.368	0,15
Kiniksa Pharmaceuticals Ltd	10.497	USD	307.999	368.684	0,09
Mortgage Advice Bureau Holdings Ltd	105.192	GBP	957.252	828.862	0,21
Pinewood Technologies Plc	226.484	GBP	1.255.165	928.606	0,23
Rightmove Plc	66.859	GBP	565.034	397.869	0,10

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Rs Group Plc	65.900	GBP	462.622	470.957	0,12
Spirax Sarco Engineering Plc	19.415	GBP	1.528.526	1.516.467	0,38
The Watches of Switzerland Group Ltd	108.608	GBP	456.820	589.592	0,15
Travis Perkins Plc	139.864	GBP	1.014.125	1.017.965	0,25
Totale Regno Unito			17.335.280	16.559.650	4,12
STATI UNITI D'AMERICA					
Adaptive Biotechnologies Corp	38.421	USD	378.899	531.276	0,13
Advanced Energy Industries Inc	5.412	USD	691.551	964.801	0,24
Affiliated Managers Group Inc	2.127	USD	477.947	522.093	0,13
Alphatec Holdings Inc	23.179	USD	322.134	415.246	0,10
American Eagle Outfitters Inc	12.448	USD	286.474	279.496	0,07
American Healthcare REIT Inc	12.376	USD	417.423	495.904	0,12
American Outdoor Brands Corp	243.681	USD	2.150.742	1.603.861	0,40
Amkor Technology Inc	16.323	USD	594.044	548.710	0,14
Amneal Pharmaceuticals Inc	47.039	USD	476.768	504.454	0,12
Amprius Technologies Inc	17.821	USD	128.899	119.722	0,03
Arcutis Biotherapeutics Inc	23.585	USD	438.881	583.174	0,14
Argan Inc	1.552	USD	301.057	414.043	0,10
Arlo Technologies Inc	231.595	USD	3.302.529	2.758.750	0,68
Arteris Inc	32.799	USD	512.378	432.870	0,11
Artivion Inc	8.557	USD	317.012	332.313	0,08
Astronics Corp	13.866	USD	412.802	640.378	0,16
Aveanna Healthcare Holdings Inc	29.586	USD	246.130	205.813	0,05
Axogen Inc	17.075	USD	336.728	475.852	0,12
Bel Fuse Inc	2.891	USD	249.358	417.557	0,10
Bloom Energy	3.739	USD	152.437	276.625	0,07
Brady Corp	10.011	USD	596.449	668.025	0,17
Bridgebio Pharma Inc	10.508	USD	413.539	684.369	0,17
BrightSpring Health Services Inc	19.894	USD	486.475	634.365	0,16
Brookdale Senior Living Inc	60.761	USD	531.122	558.228	0,14
BWX Technologies Inc	1.910	USD	242.162	281.089	0,07
CACI International Inc	469	USD	252.737	212.770	0,05
Castle Biosciences Inc	8.203	USD	283.035	271.699	0,07
Ceco Environmental Corp	9.175	USD	367.009	467.558	0,12
Celcuity Inc	5.251	USD	205.766	445.940	0,11
Central Garden And Pet Co	29.985	USD	690.016	745.253	0,18
Century Aluminum Co	10.442	USD	282.598	348.348	0,09
Clear Secure Inc	15.487	USD	530.997	462.586	0,11
Coastal Financial Corp	3.231	USD	308.907	315.246	0,08
Commscope Holding Co Inc	29.443	USD	223.046	454.512	0,11
Customers Bancorp Inc	6.339	USD	414.380	394.659	0,10
Dianthus Therapeutics Inc	9.347	USD	258.659	327.975	0,08
Dillards Inc	878	USD	464.374	453.290	0,11
Dril Quip Inc	201.120	USD	2.688.719	3.745.153	0,93
Dycom Industries Inc	2.433	USD	635.444	699.996	0,17
Eagle Bancorp Montana Inc	51.187	USD	739.148	867.318	0,21
Echostar Corp	6.546	USD	331.143	605.858	0,15
Edgewell Personal Care Co	173.425	USD	3.408.497	2.517.686	0,62
Elanco Animal Health Inc	133.486	USD	1.706.551	2.572.088	0,64
Enersys Inc	4.148	USD	509.506	518.301	0,13
Enova International Inc	4.404	USD	609.814	589.475	0,15
Eos Energy Enterprises Inc	12.942	USD	142.761	126.175	0,03

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Esco Electronics Corp	1.445	USD	238.599	240.401	0,06
Ezcorp Inc	21.106	USD	338.472	348.996	0,09
Figs Inc	43.018	USD	368.924	416.096	0,10
Five Below Inc	2.776	USD	429.865	445.219	0,11
Flowserve Corp	6.125	USD	361.425	361.831	0,09
Formfactor Inc	7.841	USD	396.326	372.405	0,09
Genedx Holdings Corp	2.676	USD	309.562	296.343	0,07
Globalstar Inc	9.797	USD	334.625	509.182	0,13
Graham Corp	56.984	USD	2.509.398	3.116.423	0,77
GRAIL Inc	3.292	USD	319.762	239.910	0,06
GS Acquisition Holdings Corp Ltd	21.305	USD	427.512	424.848	0,11
Guardant Health Inc	7.848	USD	437.118	682.528	0,17
Hallador Energy Co	20.898	USD	414.519	338.795	0,08
Healthcare Services Group Inc	58.754	USD	825.797	956.513	0,24
Hecla Mining Co	41.470	USD	332.329	677.602	0,17
Heritage Insurance Holdings Inc	16.641	USD	442.344	414.590	0,10
Hexcel Corp	48.921	USD	2.344.640	3.078.260	0,76
Huntington Ingalls Industries	1.813	USD	551.214	524.967	0,13
Hurco Cos Inc	46.497	USD	768.148	611.672	0,15
Idaho Strategic Resources Inc	7.925	USD	292.419	271.938	0,07
IES Holdings Inc	1.859	USD	483.584	615.768	0,15
Ingles Markets Inc	38.902	USD	2.113.251	2.270.622	0,56
Insmmed Inc	1.431	USD	136.890	212.058	0,05
InterDigital Inc	1.402	USD	312.101	380.066	0,09
Intrexon Corp	44.623	USD	108.262	158.818	0,04
Ionis Pharmaceuticals	5.975	USD	311.051	402.471	0,10
Ionq Inc	3.318	USD	163.350	126.765	0,03
iRhythm Technologies Inc	4.085	USD	546.455	617.176	0,15
Kaiser Aluminum Corp	4.755	USD	477.077	465.034	0,12
Karman Holdings Inc	3.893	USD	172.490	242.540	0,06
Kennametal Inc	197.276	USD	3.781.457	4.772.116	1,18
Kohl S Corp	17.933	USD	372.099	311.646	0,08
Kratos Defense & Security Solutions Inc	4.658	USD	183.399	301.068	0,08
Krystal Biotech Inc	2.739	USD	586.989	574.970	0,14
Kymera Therapeutics Inc	6.261	USD	307.888	414.806	0,10
L B Foster Co	94.099	USD	1.917.754	2.159.281	0,53
Laureate Education Inc	8.397	USD	172.109	240.731	0,06
Lemonade Inc	7.092	USD	401.416	429.826	0,11
LENSAR Inc	88.811	USD	957.609	879.452	0,22
Ligand Pharmaceutical Inc	2.318	USD	283.604	373.166	0,09
Lumen Technologies Inc	58.986	USD	479.870	390.243	0,10
Lumentum Holdings Inc	2.044	USD	202.694	641.490	0,16
Ma-Com Technology Solutions Holdings Inc	2.945	USD	422.477	429.494	0,11
Mercury General Corp	5.139	USD	413.839	411.575	0,10
Minerals Technologies Inc	36.144	USD	1.739.473	1.875.752	0,46
Mineralys Therapeutics Inc	10.564	USD	271.695	326.423	0,08
Mirum Pharmaceuticals Inc	5.321	USD	307.141	357.875	0,09
Mks Inc	2.982	USD	401.783	405.742	0,10
Moog Inc	17.568	USD	2.714.246	3.643.140	0,91
Movado Group Inc	72.300	USD	963.617	1.269.382	0,31
MSC Industrial Direct Co Inc	21.136	USD	1.506.266	1.513.506	0,38
National Bankshares Inc	27.770	USD	684.380	792.821	0,20
National Energy Services Reunited Corp	34.048	USD	415.920	453.993	0,11
National Vision Holdings Inc	11.468	USD	245.936	252.121	0,06
NETGEAR Inc	56.734	USD	1.338.553	1.184.967	0,29

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
New York Times Co	8.158	USD	493.204	482.207	0,12
Nextpower Inc	8.629	USD	606.749	640.021	0,16
NLight Inc	19.659	USD	333.153	627.876	0,16
Nuvation Bio Inc	44.487	USD	275.536	339.396	0,08
Omeros Corp	22.890	USD	332.138	334.740	0,08
Orion Marine Group Inc	315.682	USD	2.434.642	2.671.785	0,66
Ormat Technologies Inc	5.402	USD	501.102	508.118	0,13
OSI Systems Inc	1.664	USD	334.645	361.378	0,09
Papa John's International Inc	46.602	USD	1.835.564	1.527.276	0,38
Park Aerospace Corp	189.120	USD	2.646.409	3.436.349	0,85
Pediatrix Medical Group Inc	20.128	USD	386.961	366.587	0,09
Pennymac Financial Services Inc	4.107	USD	464.389	461.039	0,11
Performed Line Products / Preference shares	2.487	USD	498.323	437.726	0,11
Phibro Animal Health Corp	6.644	USD	159.588	211.350	0,05
Planet Labs PBC	29.395	USD	161.162	493.567	0,12
Praxis Precision Medicines Inc	2.310	USD	370.064	579.718	0,15
Prestige Consumer Healthcare Inc	43.310	USD	2.373.834	2.274.932	0,56
Primoris Services Corp	3.943	USD	386.668	416.777	0,10
Protagonist Therapeutics Inc	8.629	USD	419.477	641.710	0,16
Ptc Therapeutics Inc	7.964	USD	523.788	515.088	0,13
Rambus Inc	6.787	USD	456.895	531.021	0,13
Rapport Therapeutics Inc	9.439	USD	243.594	243.841	0,06
Resources Connection Inc	181.200	USD	817.216	777.596	0,19
Revolution Medicines Inc	7.119	USD	398.827	482.803	0,12
Rhythm Pharmaceuticals Inc	6.308	USD	479.655	574.914	0,14
Roman Dbdr Tech Acquisition Corp	25.808	USD	422.338	423.669	0,10
Sandisk Corp	2.137	USD	175.969	431.931	0,11
Sanmina Sci Corp	5.305	USD	486.214	677.867	0,17
Scotts Miracle-Gro Co	41.479	USD	2.091.910	2.060.793	0,51
Sealed Air Corp	51.511	USD	1.379.033	1.817.106	0,45
Sitime Corporation	1.975	USD	485.565	593.938	0,15
Solaris Energy Infrastructure Inc	11.251	USD	449.960	440.384	0,11
Sonoco Products Co	42.944	USD	1.608.913	1.595.704	0,39
Sphere Entertainment Co	7.437	USD	470.741	602.078	0,15
Spx Corporation	3.525	USD	575.177	600.461	0,15
Sterling Construction Co	1.776	USD	372.783	463.080	0,11
Stifel Financial Corp	4.641	USD	520.646	494.824	0,12
Stoke Therapeutics Inc	12.965	USD	268.371	350.385	0,09
Structure Therapeutics Inc / American Depositary Receipt	4.224	USD	250.200	250.142	0,06
Synta Pharmaceuticals Corp	1.423	USD	498.085	705.581	0,17
Tarsus Pharmaceuticals Inc	8.046	USD	462.137	560.949	0,14
Taysha Gene Therapies Inc	90.745	USD	385.763	424.963	0,11
Terawulf Inc	21.525	USD	195.764	210.586	0,05
Terns Pharmaceuticals Inc	12.012	USD	182.150	413.202	0,10
Tetra Technologies Inc	76.038	USD	456.954	606.647	0,15
Thermon Group Holdings Inc	7.559	USD	253.038	239.169	0,06
Timken Co	27.267	USD	1.751.148	1.953.230	0,48
Travel Leisure Co	6.859	USD	398.940	411.908	0,10
Traverse Therapeutics Inc	12.082	USD	362.303	393.080	0,10
Trevi Therapeutics Inc	45.398	USD	239.581	483.957	0,12
TTM Technologies Inc	15.979	USD	573.252	938.781	0,23
Turning Point Brands Inc	5.284	USD	399.041	487.705	0,12
Tutor Perini Corp	6.923	USD	282.210	395.061	0,10
UniFirst Corp	14.292	USD	2.226.240	2.347.418	0,58
Universal Insurance Holdings Inc	14.612	USD	439.946	420.525	0,10

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patrimo- nio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Unum Therapeutics Inc	14.675	USD	401.824	443.830	0,11
Urban Outfitters Inc	5.822	USD	395.247	373.080	0,09
Utah Medical Products Inc	37.797	USD	1.847.587	1.800.944	0,45
Viasat Inc.	13.500	USD	385.692	396.109	0,10
Viavi Solutions Inc	37.042	USD	565.086	527.040	0,14
Vicor Corp	5.650	USD	530.283	527.260	0,13
Victoria Secret & Company	10.335	USD	440.350	476.689	0,12
Vita Coco Co Inc	9.566	USD	427.438	431.771	0,11
VSE Corp	2.113	USD	253.446	310.837	0,08
Warrior Met Coal LLC	5.545	USD	393.883	416.282	0,10
Watts Water Technologies Inc	1.383	USD	294.195	325.034	0,08
Wayfair Inc	6.378	USD	452.759	545.289	0,13
Wesco International Inc	1.674	USD	378.184	348.697	0,09
Willdan Group Inc	3.103	USD	167.363	273.879	0,07
World Kinect Corp	74.654	USD	1.729.832	1.489.329	0,38
Xometry Inc	10.261	USD	494.941	519.581	0,13
Zurn Elkay Water Solutions Corp	17.157	USD	665.084	679.151	0,17
Totale Stati Uniti d'America			114.277.919	128.369.064	31,78
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			270.484.062	289.892.927	71,75
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF ¹	311.612	EUR	23.973.887	25.072.302	6,20
SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF ¹	604.528	EUR	35.025.543	40.588.010	10,04
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF ¹	583.659	EUR	31.325.182	36.385.302	9,00
Totale Irlanda			90.324.612	102.045.614	25,24
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			90.324.612	102.045.614	25,24
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			360.808.674	391.938.541	96,99
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
CANADA					
Celestica Inc	4.860	USD	923.510	1.223.266	0,30
Totale Canada			923.510	1.223.266	0,30
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			923.510	1.223.266	0,30
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			923.510	1.223.266	0,30
TOTALE INVESTIMENTI			361.732.184	393.161.807	97,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				10.959.643	2,71
TOTALE PATRIMONIO NETTO				404.121.450	100,00

¹OICVM

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	391.938.541	95,46
ALTRI VALORI MOBILIARI	1.223.266	0,30
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	4.225	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	156.483	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	13.566.135	3,30
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.386.663	0,58
ALTRE ATTIVITÀ	1.323.880	0,32
TOTALE	410.599.193	100,00

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	25,33
Meccanica, macchinari	8,48
Banche e istituti finanziari	6,80
Holding e società finanziarie	5,95
Software Internet	5,22
Semiconduttori elettronici	4,56
Vendite al dettaglio	4,08
Farmaceutici e cosmetici	4,05
Elettronica e attrezzature elettriche	3,15
Altri servizi	2,83
Petrolio	2,69
Costruzioni, materiale da costruzione	2,59
Tempo libero	1,72
Biotechnologia	1,55
Tessile	1,37
Tecnologia aerospaziale	1,32
Beni di consumo	1,28
Trasmissione delle informazioni	1,23
Assicurazioni	1,19
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,11
Imballaggio e container	1,02
Prodotti chimici	0,90
Miniere, industria pesante	0,80
Industria dell'orologeria	0,75
Metalli non ferrosi	0,70
Trasporti	0,64
Società immobiliari	0,64
Servizi pubblici	0,63
Industria automobilistica	0,63
Attrezzature da ufficio, computer	0,61
Arte grafica ed editoria	0,52
Alimentari e distillerie	0,47
Imprese commerciali	0,47
Prodotti di consumo vari	0,40
Servizi ambientali e riciclaggio	0,36
Varie	0,33
Metalli preziosi	0,27
Tabacco e liquori	0,26
Prodotti forestali e industria cartaria	0,19
Agricoltura e pesca	0,10
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,10
TOTALE INVESTIMENTI	97,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,71
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Chow Sang Sang Holdings International Ltd	1.915.400	HKD	2.482.804	2.556.297	0,12
Citic 21Cn Co	524.000	HKD	314.359	289.477	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	504.000	HKD	411.299	409.649	0,02
Trinity Ltdl	1.320.000	HKD	49.629	-	-
Totale Bermuda			3.258.091	3.255.423	0,15
CANADA					
China Gold International Ressources Corp	43.900	HKD	816.240	753.493	0,04
Totale Canada			816.240	753.493	0,04
ISOLE CAYMAN					
3SBio Inc	154.500	HKD	503.990	408.674	0,02
Alibaba Group Holding Ltd	8.667.760	HKD	130.721.838	135.402.637	6,47
ANTA Sports Products Ltd	1.661.500	HKD	17.937.012	14.640.568	0,70
Baidu Inc	830.350	HKD	12.040.609	11.944.803	0,57
Bilibili Inc	31.160	HKD	700.321	657.539	0,03
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	3.317.000	HKD	3.355.929	2.754.097	0,13
C&D International Investment Group Ltd	322.000	HKD	567.096	551.267	0,03
China Dongxiang Group Co Ltd	11.791.800	HKD	1.001.204	567.577	0,03
China Hongqiao Group Ltd	2.567.000	HKD	5.038.402	9.160.135	0,44
China Mengniu Dairy Co Ltd	2.051.000	HKD	3.360.743	3.345.302	0,16
China Resources Land Ltd	1.359.000	HKD	4.206.733	4.043.714	0,19
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	1.605.400	HKD	6.531.846	7.541.146	0,36
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	2.701.400	HKD	2.706.882	3.661.443	0,17
GDS Holdings Ltd	55.100	HKD	204.167	203.130	0,01
Geely Automobile Holdings Ltd	2.821.700	HKD	5.926.884	5.525.300	0,26
Genscript Biotech Corp	78.000	HKD	129.543	105.976	0,01
Giant Biogene Holding Ltd	91.000	HKD	384.358	331.296	0,02
H World Group Ltd	544.900	HKD	1.807.536	2.199.557	0,12
H World Group Ltd / American Depositary Receipt	63.050	USD	2.668.688	2.525.865	0,12
Haidilao International Holding Ltd	491.000	HKD	739.653	765.400	0,04
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	4.102.300	HKD	10.636.346	16.191.460	0,77
Horizon Robotics Inc	2.922.000	HKD	2.834.830	2.768.153	0,13
Innovent Biologics Inc	1.214.100	HKD	7.329.623	10.127.129	0,48
Insilico Medicine Cayman Topco	794.500	HKD	2.253.152	3.227.958	0,15
JD Health International Inc	217.200	HKD	1.441.956	1.318.696	0,06
JD Logistics Inc	618.400	HKD	845.643	772.552	0,04
Kanzhun Ltd / American Depositary Receipt	52.080	USD	973.370	903.734	0,04
Ke Holdings Inc / American Depositary Receipt	534.372	USD	8.037.312	7.170.763	0,34
Kingdee International Software Group Co Ltd	1.699.400	HKD	3.062.285	2.470.658	0,12
Kingsoft Corp Ltd	99.600	HKD	313.040	309.871	0,01
Kuaishou Technology	1.553.100	HKD	13.604.069	10.865.057	0,52
Li Auto Inc	141.400	HKD	1.089.989	1.003.117	0,05
Li Ning Co Ltd	481.000	HKD	895.922	982.384	0,05
Meituan	2.035.510	HKD	32.317.307	23.002.000	1,10
MINISO Group Holding Ltd	511.400	HKD	2.596.506	2.036.358	0,10
NetEase Com Inc	1.724.400	HKD	33.065.984	40.481.796	1,93

¹ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo in liquidazione.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
ISOLE CAYMAN (cont.)					
Netjoy Holdings Ltd	6.317.100	HKD	4.822.682	238.412	0,01
New Oriental Education & Technology Group Inc	1.073.900	HKD	5.704.199	4.962.263	0,24
NIO Inc	58.540	HKD	259.651	262.304	0,01
Pinduoduo Inc / American Depositary Receipt	114.660	USD	11.844.841	11.070.116	0,53
Pop Mart International Group Ltd	1.381.400	HKD	10.260.233	28.364.541	1,35
Qfin Holdings Inc / American Depositary Receipt	31.013	USD	521.055	508.851	0,02
Seligman New Technologies Venture Fund	15.977	CNY	589.771	642.409	0,03
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1.968.200	HKD	19.201.343	13.176.883	0,63
Sino Biopharmaceutical Ltd	141.000	HKD	106.358	95.323	-
SITC International Holdings Co Ltd	2.193.700	HKD	4.154.138	6.685.754	0,32
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	60.100	HKD	454.668	430.962	0,02
Tencent Holdings Ltd	2.412.100	HKD	111.600.019	158.057.158	7,55
Tencent Music Entertainment Group	308.000	HKD	2.450.405	2.324.833	0,11
Tencent Music Entertainment Group / American Depositary Receipt	173.740	USD	2.147.582	2.593.267	0,12
Tongcheng Travel Holdings Ltd	136.000	HKD	336.256	333.852	0,02
Trip.com Group Ltd	309.300	HKD	16.962.815	18.744.839	0,90
Trip Com Group Ltd / American Depositary Receipt	68.330	USD	2.253.236	4.183.754	0,20
Vipshop Holdings Ltd / American Depositary Receipt	43.108	USD	744.620	649.309	0,03
Wuxi Biologics Cayman Inc	2.163.300	HKD	8.382.673	7.440.315	0,36
Xiaomi Corp	7.018.800	HKD	37.144.655	30.175.013	1,44
XPeng Inc	344.900	HKD	3.005.293	2.993.864	0,14
Yadea Group Holdings Ltd	460.000	HKD	620.412	572.151	0,03
Totale Isole Cayman			565.397.673	624.473.285	29,83
CINA					
3Peak Incorporate	235.790	CNY	4.741.650	4.593.269	0,22
Acm Research Shanghai I-A	22.999	CNY	446.774	493.341	0,02
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc	192.101	CNY	4.560.959	6.383.354	0,30
Agricultural Bank of China	951.500	CNY	903.445	890.374	0,04
Agricultural Bank of China Ltd	2.418.000	HKD	1.511.942	1.528.890	0,07
Air China Ltd H	6.208.000	HKD	3.835.677	4.801.348	0,23
Aluminium Corporation of China Ltd	355.500	CNY	492.074	529.314	0,03
Aluminium Corporation of China Ltd	330.000	HKD	425.790	439.336	0,02
Angel Yeast Co Ltd	39.700	CNY	199.513	211.579	0,01
Anji Microelectronics Technology Shanghai Co Ltd	478.486	CNY	7.603.970	12.704.824	0,61
Apt Medical Inc	15.932	CNY	466.995	472.238	0,02
Bank of Beijing Co Ltd	988.600	CNY	670.994	660.091	0,03
Bank of Changsha Co Ltd	387.000	CNY	448.276	457.388	0,02
Bank of China Ltd	456.400	CNY	321.965	318.642	0,02
Bank of China Ltd	7.007.000	HKD	3.515.922	3.418.684	0,16
Bank of Communications Co Ltd	297.000	HKD	235.822	209.560	0,01
Bank of Jiangsu Co Ltd	3.802.764	CNY	4.432.686	4.818.757	0,23
Bank of Shanghai	450.500	CNY	536.052	554.394	0,03
Beijing Compass Technology Development	34.100	CNY	541.521	543.747	0,03
Beijing Enlight Media Co Ltd	151.100	CNY	297.212	301.565	0,01
Beijing Geekplus Technology Co Ltd	806.300	HKD	1.508.475	1.929.905	0,09
Beijing Kingsoft Office Software Inc	19.033	CNY	704.452	712.110	0,03
Beijing Roborock Technology Co Ltd	99.413	CNY	2.523.458	1.841.876	0,09
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co L	1.408.900	CNY	896.392	884.076	0,04
Bestechnic Shanghai Co Ltd	14.120	CNY	392.023	390.434	0,02
Boc International China Co Ltd	293.337	CNY	496.496	535.761	0,03
Boe Technology Group Co Ltd	510.200	CNY	263.898	261.713	0,01
BYD Co Ltd - A	104.391	CNY	1.220.612	1.242.936	0,06
BYD Co Ltd - H	380.800	HKD	4.104.748	3.972.004	0,19

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
CINA (cont.)					
Cambricon Technologies Corp	42.614	CNY	6.834.164	7.038.339	0,34
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd	26.000	CNY	404.208	390.828	0,02
Chifeng Jilong Gold Mining-A	128.100	CNY	482.789	487.599	0,02
China CITIC Bank Corp Ltd	1.342.000	HKD	1.058.167	1.018.835	0,05
China Construction Bank Corp	60.222.000	HKD	47.371.055	50.660.976	2,42
China Construction Bank Corp	489.500	CNY	553.336	553.481	0,03
China Eastern Airlines Corporation Ltd	1.012.200	CNY	626.791	739.980	0,04
China Everbright	1.320.900	CNY	564.545	561.691	0,03
China Life Insurance Co Ltd	28.400	CNY	156.553	157.446	0,01
China Life Insurance Co Ltd	513.000	HKD	1.596.504	1.536.536	0,07
China Merchants Bank Co Ltd - A	1.435.699	CNY	7.081.087	7.364.578	0,35
China Merchants Bank Co Ltd - H	6.442.200	HKD	34.205.394	37.210.043	1,78
China Minsheng Banking Corp Ltd	590.500	HKD	278.063	253.866	0,01
China Minsheng Banking Corporation	605.300	CNY	294.714	282.470	0,01
China National Chemical Engin	552.000	CNY	514.068	506.450	0,02
China Oilfield Services Ltd	764.000	HKD	626.848	584.201	0,03
China Pacific Insu (Grp) Co Ltd	76.600	CNY	349.799	391.155	0,02
China Pacific Insurance Group Co Ltd	509.800	HKD	1.878.893	1.963.064	0,09
China Petroleum & Chemical Corp	6.558.000	HKD	3.288.185	3.350.274	0,16
China Resources Power Holdings	302.000	HKD	623.793	571.868	0,03
China Shenhua Energy Co Ltd	190.500	HKD	855.037	808.572	0,04
China South Publishing & Media Group Co Ltd	2.231.600	CNY	3.773.182	3.061.661	0,15
China State Construction Eng Co Ltd	1.084.300	CNY	701.719	677.749	0,03
China Tower Corp Ltd	1.653.300	HKD	1.936.765	2.090.747	0,10
China Yangtze Power Co Ltd	1.456.793	CNY	4.699.219	4.826.245	0,23
China Zheshang Bank Co Ltd E	1.255.100	CNY	464.798	464.894	0,02
Chongqing Sokon Industry Group Co Ltd	48.600	CNY	744.170	716.276	0,03
Chongqing Iron Steel Co Ltd	214.000	HKD	152.691	143.973	0,01
Chongqing Iron Steel Co Ltd	6.762.730	CNY	6.063.513	5.323.005	0,25
Cig Shanghai Co Ltd	170.400	HKD	1.728.382	1.742.903	0,08
CITIC Securities Co Ltd	1.316.200	HKD	3.938.137	3.945.159	0,19
CITIC Securities Co Ltd - A	1.087.102	CNY	3.081.430	3.802.821	0,18
Cloud Village Inc	31.000	HKD	645.787	630.764	0,03
CMOC Group Ltd	546.000	HKD	1.144.042	1.149.184	0,05
Cmoc Group Ltd	3.570.511	CNY	7.588.811	8.700.871	0,42
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	1.063.626	CNY	37.285.026	47.595.392	2,27
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	7.100	HKD	383.976	392.619	0,02
Cosco Shipping Energy Transportation	184.400	CNY	256.138	262.426	0,01
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	526.000	HKD	805.139	791.189	0,04
Cosco Shipping Holdings Co Ltd	145.100	CNY	263.916	268.375	0,01
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	383.500	CNY	2.438.235	2.293.360	0,11
Eaglerise Electric & Elec Chn Co Ltd	1.124.600	CNY	4.128.381	4.195.711	0,20
East Money Information Co Ltd	1.805.627	CNY	5.366.747	5.099.690	0,24
Eastroc Beverage Group Co Ltd	144.700	CNY	4.585.603	4.714.287	0,23
Ecovacs Robotics Co Ltd	11.300	CNY	109.214	111.083	0,01
Enn Natural Gas Co Ltd	60.200	CNY	157.006	152.274	0,01
Eoptolink Technology Inc Ltd	14.700	CNY	673.802	771.749	0,04
Espressif Systems (Shanghai) Co, Ltd	246.904	CNY	5.415.179	5.114.220	0,24
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	484.100	CNY	3.527.950	3.659.984	0,17
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.014.367	CNY	6.627.420	8.005.184	0,38
GD Power Development Co Ltd	973.400	CNY	677.224	597.756	0,03
GF Securities Co Ltd	2.088.496	CNY	4.166.000	5.603.422	0,27
Gigadevice Semiconductor Beijing Inc	146.096	CNY	2.925.191	3.813.831	0,18
Great Wall Motor	189.300	CNY	503.822	521.960	0,02
Great Wall Motor Co Ltd	328.500	HKD	533.260	549.818	0,03

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
CINA (cont.)					
Gree Electric Appliances Inc	129.200	CNY	641.141	633.150	0,03
Guangdong Wen'S Foodstuff Group Co Ltd	280.600	CNY	584.984	577.115	0,03
Guoyuan Securities Co Ltd	456.800	CNY	462.571	464.745	0,02
Hangzhou GreatStar Industrial Co Ltd	920.429	CNY	3.236.503	3.815.285	0,18
Hangzhou Huadong Medicine Co Ltd	670.400	CNY	3.444.240	3.222.429	0,15
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	888.200	CNY	2.452.229	2.094.084	0,10
Hithink Royalflush Information Network	14.500	CNY	578.894	569.205	0,03
Hua Xia Bank Co Ltd	682.900	CNY	567.981	571.632	0,03
Huaneng Power International Inc	440.010	CNY	421.527	399.948	0,02
Huaneng Power International Inc	786.000	HKD	547.817	492.685	0,02
Huaxin Building Materials Group Co Ltd	1.423.015	CNY	2.519.970	4.254.871	0,20
Huizhiu Desay Sv Automotive Co	8.200	CNY	110.087	120.194	0,01
Hwatsing Technology Co Ltd	30.685	CNY	523.466	561.114	0,03
Hygon Information Technology Co Ltd	41.468	CNY	1.078.799	1.133.855	0,05
ICBC	709.100	CNY	687.924	685.146	0,03
Imeik Technology Development Co Ltd	28.200	CNY	489.531	486.948	0,02
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	18.641.500	HKD	11.446.568	12.826.954	0,61
Industrial Bank Co Ltd	275.400	CNY	695.526	706.683	0,03
Inner Mongolia Xingye Silver & Tin	56.900	CNY	245.122	246.811	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	2.100.488	CNY	7.881.111	7.319.621	0,35
Ji Mag Rare Earth Co	946.480	CNY	2.996.211	3.933.648	0,19
Ji Mag Rare Earth Co	1.168.400	HKD	2.460.184	2.358.196	0,11
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	2.120.299	CNY	18.766.286	28.394.659	1,36
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	1.457.822	CNY	9.201.284	10.581.189	0,51
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	33.000	HKD	165.320	257.212	0,01
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd	2.037.600	CNY	4.278.906	4.498.622	0,21
Jinan Shengquan Gp Share-Holding Co Ltd	626.500	CNY	2.411.655	2.160.279	0,10
Jinduicheng Molybdenum Co Ltd	296.300	CNY	519.500	562.473	0,03
Kweichow Moutai Co Ltd	213.665	CNY	46.903.730	35.853.077	1,71
Laopu Gold Co Ltd	78.000	HKD	5.502.297	5.273.211	0,25
Lens Technology	1.397.800	HKD	4.344.847	3.859.459	0,18
Luxshare Precision Industry Ltd	659.700	CNY	4.862.848	4.558.359	0,22
Luzhou Lao Jiao Co Ltd	163.376	CNY	2.643.318	2.313.510	0,11
Meitu Inc	369.500	HKD	306.020	282.947	0,01
Midea Group Co Ltd	1.640.043	CNY	12.706.271	15.616.602	0,75
Minth Group Ltd	834.200	HKD	2.894.788	2.894.646	0,14
Montage Technology Co Ltd	781.045	CNY	9.888.548	11.210.467	0,54
Muyuan Foods Co Ltd	93.200	CNY	552.572	574.377	0,03
Nari Technology Development Co	313.900	CNY	865.174	859.785	0,04
NAURA Technology Group Co Ltd	260.839	CNY	10.602.429	14.590.267	0,70
New China Life Insurance Co	224.300	HKD	1.216.999	1.333.585	0,06
New China Life Insurance Co	24.400	CNY	198.585	207.217	0,01
New Hope Liuhe Co Ltd	434.600	CNY	490.221	488.228	0,02
Neway Valve Suzhou Co Ltd	1.323.611	CNY	4.604.260	8.381.378	0,40
Ningbo Deye Technology Co Ltd	732.895	CNY	6.978.843	7.697.530	0,37
Ningbo Orient Wires & Cables Co Ltd	490.248	CNY	3.155.929	3.569.078	0,17
Ningxia Baofeng Energy Group Co Ltd	338.760	CNY	769.577	810.242	0,04
Nongfu Spring Co Ltd	174.000	HKD	922.591	891.576	0,04
OmniVision Integrated Circuits Group Inc	340.319	CNY	5.240.731	5.220.526	0,25
People S Insurance Company of China	103.300	CNY	109.748	112.649	0,01
People's Insurance Co Group of China Ltd	604.000	HKD	466.929	445.998	0,02
PetroChina Co Ltd	42.027.600	HKD	29.710.969	38.527.484	1,84
Petrochina Co Ltd	218.700	CNY	262.888	277.397	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	3.058.700	HKD	4.290.833	5.474.093	0,26
Ping An Bank Co Ltd	559.900	CNY	783.838	778.392	0,04

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
CINA (cont.)					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – A	447.457	CNY	2.937.986	3.729.149	0,18
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	6.614.000	HKD	35.890.468	47.137.945	2,25
Postal Savings Bank of China Co Ltd	8.701.000	HKD	5.005.691	5.063.757	0,24
Proya Cosmetics Co Ltd	734.130	CNY	7.784.529	6.125.465	0,29
Qingdao Haier Co Ltd	239.800	HKD	715.604	636.927	0,03
Qinghai Salt Lake Potash	225.400	CNY	692.680	773.373	0,04
Rockchip Electronics Co Ltd	25.600	CNY	560.275	556.090	0,03
Saic Motor Corp Ltd	478.800	CNY	898.191	887.914	0,04
Sany Heavy Industry	1.465.600	HKD	3.507.736	3.623.397	0,17
Sany Heavy Industry Co Ltd	4.113.412	CNY	10.107.035	10.590.197	0,51
Satellite Chemical Co, Ltd	234.100	CNY	477.242	504.297	0,02
Sdic Capital Co Ltd	907.400	CNY	828.874	845.790	0,04
Shaanxi Coal Industry Company Ltd	306.800	CNY	842.625	796.975	0,04
Shandong Gold Mining Co Ltd	2.648.190	HKD	6.436.343	10.023.451	0,48
Shandong Gold-Mining	95.300	CNY	420.382	449.488	0,02
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	864.700	CNY	559.602	566.826	0,03
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	8.618.100	HKD	8.074.200	4.732.682	0,23
Shanghai Allist Pharmaceuticals Co Ltd	38.399	CNY	448.846	487.283	0,02
Shanghai Biren Technology Co Ltd	137.200	HKD	296.849	294.173	0,01
Shanghai Conant Optical Co Ltd	693.400	HKD	3.328.831	4.096.091	0,20
Shanghai Friendess Electronics Technology Co Ltd	224.749	CNY	3.745.327	3.721.240	0,18
Shanghai Intl Airport	113.200	CNY	437.216	451.848	0,02
Shanx Xin Fen Wine Fact Co Ltd	286.305	CNY	7.812.569	5.989.651	0,29
Shenergy Co Ltd	254.500	CNY	252.771	241.251	0,01
Shengyi Technology Co Ltd	644.200	CNY	3.483.224	5.605.084	0,27
Shennan Circuits Co Ltd	12.400	CNY	285.988	350.958	0,02
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	2.165.130	CNY	18.439.330	19.872.581	0,95
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	174.728	CNY	6.474.425	4.054.580	0,19
Shenzhen New Industries Biomedical Engin	38.900	CNY	282.778	266.609	0,01
Shenzhen Woer Heat-Shrinkable Material	928.100	CNY	2.848.999	2.976.343	0,14
Sichuan Chuantou Energy Co Ltd	2.140.307	CNY	4.243.316	3.624.876	0,17
Sieyuan Electric Co Ltd	1.382.044	CNY	12.011.882	26.031.884	1,24
Spring Airlines Co Ltd	444.578	CNY	3.108.461	3.223.052	0,15
Sungrow Power Supply Co Ltd	1.164.226	CNY	13.605.534	24.262.600	1,16
Suzhou Novosense Microelectronics Co Ltd	130.821	HKD	1.683.875	1.671.523	0,08
Suzhou Tfc Optical Communications Co Ltd	23.000	CNY	555.036	568.971	0,03
Tal Education Group / American Depositary Receipt	15.932	USD	155.381	148.000	0,01
Tianshan Aluminum Group Co, Ltd	336.100	CNY	574.181	662.597	0,03
Tsingtao Brewery Co Ltd	300.000	HKD	1.999.048	1.598.897	0,08
Victory Giant Technology (Huizhou)Co	241.348	CNY	7.194.648	8.456.774	0,40
Weichai Power Co Ltd	222.300	CNY	477.748	465.876	0,02
Weichai Power Co Ltd	167.000	HKD	367.966	344.366	0,02
Western Securities Co	823.700	CNY	800.989	791.860	0,04
Wuliangye Yibin Co Ltd	423.500	CNY	8.661.042	5.466.580	0,26
Wus Printed Circuit (Kunshan) Co Ltd	29.300	CNY	243.801	260.861	0,01
Wuxi Apttec Co Ltd	752.514	CNY	8.776.105	8.310.685	0,40
WuXi AppTec Co Ltd	1.302.300	HKD	10.159.790	14.061.130	0,67
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	258.700	CNY	691.400	1.575.415	0,08
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	959.745	CNY	3.643.531	8.282.767	0,40
Yealink Network Technology Corp Ltd	121.000	CNY	503.925	525.590	0,03
Yintai Resources Co Ltd	121.100	CNY	326.719	358.995	0,02
Yunnan Aluminium Co Ltd	3.717.695	CNY	6.963.524	14.875.763	0,71
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	128.800	CNY	491.839	524.318	0,03
Zhaojin Mining Industry Co Ltd	100.500	HKD	327.173	337.957	0,02
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd	1.743.265	CNY	3.981.123	3.387.868	0,16

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
CINA (cont.)					
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd	162.000	CNY	556.067	550.511	0,03
Zhejiang Huayou Cobalt Co Ltd	499.200	CNY	4.033.822	4.151.865	0,20
Zhejiang Juhua Co Ltd	144.200	CNY	595.118	675.033	0,03
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	669.300	HKD	4.315.076	3.559.818	0,17
Zhejiang Longsheng Grp Co Ltd	360.200	CNY	467.965	467.846	0,02
Zhejiang Nhu Co Ltd	185.600	CNY	557.750	569.650	0,03
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	1.398.196	CNY	4.651.154	9.422.672	0,45
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	1.152.900	HKD	3.557.873	4.832.915	0,23
Zhejiang Weixing Industrial Development Co Ltd	1.631.000	CNY	2.558.097	2.106.503	0,10
Zhejiang Zheneng Electric Power Co Ltd	852.000	CNY	533.796	513.863	0,02
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	1.476.252	CNY	4.833.176	5.881.804	0,28
Zhongan Online P&C Insurance Co Ltd	2.386.000	HKD	5.301.910	4.199.702	0,20
Zhongji Innolight Co	217.375	CNY	10.657.495	16.156.295	0,77
Zhongtai Securities Co Ltd	620.400	CNY	511.479	491.346	0,02
Zijin Mining Group Co Ltd	219.200	CNY	833.583	920.628	0,04
Zijin Mining Group Co Ltd	13.217.400	HKD	21.096.422	51.560.772	2,46
Totale Cina			806.612.217	951.687.020	45,43
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.543.700	HKD	13.093.979	13.492.789	0,64
BYD Electronic International Co Ltd	227.000	HKD	870.665	835.360	0,04
Cathay Pacific Airways Ltd	2.913.200	HKD	2.854.690	3.961.261	0,19
China Resources Beer Holdings Co Ltd	128.000	HKD	383.103	367.143	0,02
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	7.059.300	HKD	5.642.358	6.510.004	0,31
Fosun International Ltd	802.500	HKD	437.187	384.513	0,02
Galaxy Entertainment Group Ltd	1.287.900	HKD	6.084.803	5.398.830	0,26
Guangdong Investment Ltd	834.000	HKD	678.763	619.481	0,03
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	285.400	HKD	12.249.298	12.725.656	0,61
Hua Hong Semiconductor Ltd	529.000	HKD	2.056.304	4.299.684	0,21
Jiaxin International Resource Invest Ltd	448.900	HKD	1.587.914	2.293.288	0,11
Lenovo Group Ltd	942.000	HKD	1.041.952	954.232	0,05
Zijin Gold International Co Ltd	450.774	HKD	4.914.985	7.199.523	0,34
Totale Hong Kong			51.896.001	59.041.764	2,83
LUSSEMBURGO					
Giant Network Group Co Ltd	70.400	CNY	341.403	371.332	0,02
Samsonite Group SA	1.914.900	HKD	3.739.277	4.168.610	0,20
Wuxi Xdc Cayman Inc	52.500	HKD	390.804	348.897	0,02
Totale Lussemburgo			4.471.484	4.888.839	0,24
TAIWAN					
Accton Technology Corp	76.700	TWD	2.004.401	2.463.010	0,12
Chroma Ate Inc	71.000	TWD	1.585.319	1.491.120	0,07
Jentech Precision Industrial Co Ltd	50.000	TWD	1.477.761	3.719.331	0,18
MediaTek Inc	136.100	TWD	4.175.170	5.274.079	0,25
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	270.400	TWD	4.452.277	11.357.712	0,54
Totale Taiwan			13.694.928	24.305.252	1,16
EMIRATI ARABI UNITI					
Softcare Ltd	487.100	HKD	1.436.701	1.723.258	0,08
Totale Emirati Arabi Uniti			1.436.701	1.723.258	0,08

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA					
Yum China Holdings Inc	17.350	HKD	689.190	699.595	0,03
Totale Stati Uniti d'America			689.190	699.595	0,03
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.448.272.525	1.670.827.929	79,79
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
			1.448.272.525	1.670.827.929	79,79
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
ISOLE CAYMAN					
BeOne Medicines Ltd	874.600	HKD	15.041.627	17.154.648	0,82
JD.com Inc	184.650	HKD	2.382.489	2.254.268	0,11
ZTO Express Cayman Inc	64.200	HKD	1.195.097	1.139.844	0,05
Totale Isole Cayman			18.619.213	20.548.760	0,98
CINA					
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd - H	259.400	HKD	2.173.381	2.020.422	0,10
Mao Geping Cosmetics Co LTD	207.600	HKD	2.028.949	1.855.417	0,09
Midea Group Co Ltd	20.100	HKD	202.710	186.789	0,01
SF Holding Co Ltd	1.212.400	HKD	5.239.224	4.599.568	0,22
Zylox-Tonbridge Medical Technology Co Ltd	1.077.200	HKD	5.646.852	2.722.077	0,13
Totale Cina			15.291.116	11.384.273	0,55
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			33.910.329	31.933.033	1,53
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
First Sentier Investors Global Umbrella Fund Plc - FSSA China Growth Fund ¹	19.444.209	EUR	226.315.197	244.415.648	11,67
FOUNTAINCAP GREATER CHINA SELECT UCITS ¹	1.916.200	EUR	14.840.718	20.281.060	0,97
Totale Irlanda			241.155.915	264.696.708	12,64
LUSSEMBURGO					
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund ¹	1.232.145	USD	125.790.137	110.745.608	5,29
Totale Lussemburgo			125.790.137	110.745.608	5,29
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			366.946.052	375.442.316	17,93
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			400.856.381	407.375.349	19,46
TOTALE INVESTIMENTI			1.849.128.906	2.078.203.278	99,25
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				15.629.958	0,75
TOTALE PATRIMONIO NETTO				2.093.833.236	100,00

¹OICVM

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.670.827.929	78,98
ALTRI VALORI MOBILIARI	407.375.349	19,26
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	21.592.784	1,02
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	8.892.108	0,42
ALTRE ATTIVITÀ	6.745.796	0,32
TOTALE	2.115.433.966	100,00

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Software Internet	19,35
Fondi di investimento	17,96
Banche e istituti finanziari	9,17
Meccanica, macchinari	7,56
Farmaceutici e cosmetici	4,47
Assicurazioni	3,82
Semiconduttori elettronici	3,67
Elettronica e attrezzature elettriche	3,53
Miniere, industria pesante	3,15
Petrolio	2,46
Tabacco e liquori	2,45
Beni di consumo	2,13
Metalli non ferrosi	1,87
Holding e società finanziarie	1,71
Tempo libero	1,65
Tessile	1,63
Servizi pubblici	1,53
Biotecnologia	1,45
Trasporti	1,28
Industria automobilistica	1,20
Metalli preziosi	1,20
Società immobiliari	0,98
Costruzioni, materiale da costruzione	0,94
Altri servizi	0,77
Alimentari e distillerie	0,68
Arte grafica ed editoria	0,60
Attrezzature da ufficio, computer	0,44
Vendite al dettaglio	0,38
Imprese commerciali	0,35
Prodotti chimici	0,25
Varie	0,18
Industria dell'orologeria	0,17
Trasmissione delle informazioni	0,13
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,07
Fotografia e ottica	0,05
Agricoltura e pesca	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	99,25
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,75
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Computershare Ltd	16.812	AUD	334.053	325.892	0,02
Pro Medicus Ltd	7.190	AUD	1.118.319	901.689	0,05
Qantas Airways Ltd	100.985	AUD	549.087	595.176	0,03
QBE Insurance Group Ltd	67.000	AUD	784.352	756.660	0,05
REA Group Ltd	12.117	AUD	1.710.260	1.261.717	0,07
Vicinity Centres	677.333	AUD	961.552	984.540	0,06
Totale Australia			5.457.623	4.825.674	0,28
AUSTRIA					
Verbund AG	8.654	EUR	572.221	536.548	0,03
Totale Austria			572.221	536.548	0,03
BELGIO					
D'ieteren Group	6.338	EUR	1.072.850	975.418	0,06
Ucb	18.977	EUR	4.414.708	4.527.912	0,26
Totale Belgio			5.487.558	5.503.330	0,32
BERMUDA					
Hongkong Land Holdings Ltd	41.000	USD	214.270	242.624	0,01
Totale Bermuda			214.270	242.624	0,01
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	22.158	CAD	2.619.492	3.203.613	0,18
Atkinsrealis Group Inc	19.949	CAD	1.166.856	1.097.883	0,06
CGI Inc	5.520	CAD	415.179	434.701	0,02
Constellation Software Inc	781	CAD	2.142.119	1.601.586	0,09
Dollarama Inc	10.310	CAD	1.002.129	1.313.742	0,09
Fairfax Financial Holdings Ltd	298	CAD	403.340	484.213	0,03
Gildan Activewear Inc	98.919	CAD	4.080.907	5.271.297	0,30
Kinross Gold Corp	77.428	CAD	1.051.300	1.859.349	0,11
Lundin Gold Inc	13.630	CAD	657.942	965.335	0,07
Saputo Inc	19.194	CAD	460.276	492.518	0,03
Totale Canada			13.999.540	16.724.237	0,98
ISOLE CAYMAN					
Credo Technology Group Holding Ltd	6.053	USD	753.197	741.595	0,04
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	2.749	USD	268.056	384.361	0,02
Grab Holdings Ltd	214.288	USD	944.446	910.466	0,05
Sea Ltd / American Depositary Receipt	7.385	USD	858.675	802.167	0,05
SITC International Holdings Co Ltd	84.419	HKD	250.599	257.284	0,01
Tencent Holdings Ltd	101.300	HKD	5.978.165	6.637.863	0,38
WH Group Ltd	214.818	HKD	200.518	203.743	0,01
Totale Isole Cayman			9.253.656	9.937.479	0,56

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	324	DKK	552.201	635.073	0,04
Coloplast A/S	43.468	DKK	4.816.824	3.179.932	0,18
Genmab	1.842	DKK	367.645	499.897	0,03
Novo Nordisk A/S	259.715	DKK	21.106.032	11.309.721	0,65
Novonesis A/S	190.219	DKK	9.070.690	10.385.769	0,60
Pandora A/S	3.219	DKK	446.927	304.962	0,02
Vestas Wind Systems A/S	58.891	DKK	825.389	1.367.211	0,08
Totale Danimarca			37.185.708	27.682.565	1,60
FINLANDIA					
Waertsilae Corp	48.344	EUR	901.453	1.469.658	0,08
Totale Finlandia			901.453	1.469.658	0,08
FRANCIA					
Credit Agricole SA	37.050	EUR	523.889	650.228	0,04
Dassault Systemes SE	233.665	EUR	7.941.992	5.570.574	0,32
EssilorLuxottica SA	43.968	EUR	8.213.648	11.866.963	0,68
Hermes International SCA	1.015	EUR	2.182.775	2.153.830	0,12
Klepierre	14.533	EUR	479.847	490.343	0,03
L'Oreal SA	35.421	EUR	13.648.384	12.985.339	0,75
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	19.972	EUR	10.645.732	12.881.940	0,74
Safran SA	7.383	EUR	2.155.512	2.195.704	0,13
Schneider Electric SE	13.743	EUR	3.174.163	3.228.231	0,19
Societe Generale SA	89.654	EUR	6.061.694	6.161.023	0,35
Totale Francia			55.027.636	58.184.175	3,35
GERMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	8.821	EUR	756.667	692.449	0,04
Deutsche Telekom AG	21.660	EUR	570.963	599.116	0,03
Hochtief AG	1.313	EUR	383.473	442.481	0,03
Knorr-Bremse AG	22.114	EUR	2.022.433	2.104.147	0,12
Rational AG	553	EUR	403.707	365.810	0,02
Rheinmetall AG	383	EUR	238.271	597.863	0,03
Scout24 AG	4.505	EUR	394.345	386.529	0,02
Siemens Energy AG	76.569	EUR	7.989.001	9.218.908	0,53
Totale Germania			12.758.880	14.407.303	0,82
HONG KONG					
AIA Group Ltd / American Depositary Receipt	105.051	USD	3.212.089	3.670.009	0,21
BOC Hong Kong Holdings Ltd	217.768	HKD	672.211	939.080	0,05
Galaxy Entertainment Group Ltd	182.998	HKD	824.147	767.121	0,04
Techtronic Industries Co Ltd	42.203	HKD	422.389	415.045	0,02
Totale Hong Kong			5.130.836	5.791.255	0,32
INDIA					
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	112.600	USD	3.579.340	3.503.260	0,20
Totale India			3.579.340	3.503.260	0,20

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
IRLANDA					
Accenture Plc	38.708	USD	10.740.408	8.842.741	0,51
AIB Group Plc	143.152	EUR	847.113	1.316.998	0,08
Allegion Plc	5.154	USD	633.386	698.727	0,04
Bank of Ireland Group Plc	218.149	EUR	2.641.527	3.572.190	0,21
CRH Plc	7.582	USD	746.872	805.682	0,05
Trane Technologies Plc	3.395	USD	1.237.649	1.125.066	0,06
Kingspan Group Plc	26.283	EUR	1.985.066	1.948.884	0,11
Linde Plc	5.600	USD	2.040.646	2.033.108	0,12
Medtronic Plc	66.258	USD	5.798.843	5.419.340	0,31
Ryanair Holdings Plc	9.616	EUR	228.087	284.153	0,02
Totale Irlanda			26.899.597	26.046.889	1,51
ISRAELE					
Monday.com Ltd	1.954	USD	465.560	245.504	0,01
Nice Systems Ltd / American Depositary Receipt	2.302	USD	269.883	221.566	0,01
Totale Israele			735.443	467.070	0,02
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	75.552	EUR	585.584	689.790	0,04
BPER Banca SPA	76.403	EUR	623.582	886.275	0,05
FinecoBank Banca Fineco SpA	50.622	EUR	839.450	1.123.808	0,06
Totale Italia			2.048.616	2.699.873	0,15
GIAPPONE					
Advantest Corp	10.300	JPY	944.656	1.098.601	0,06
All Nippon Airways Co Ltd	61.300	JPY	1.065.416	991.980	0,06
Asics Corp	19.500	JPY	437.617	397.756	0,02
Capcom Co Ltd	37.900	JPY	857.833	751.662	0,04
Central Japan Railway Co	53.500	JPY	1.068.063	1.260.419	0,07
Dai Nippon Printing Co Ltd	36.000	JPY	461.884	526.832	0,03
Daifuku Co Ltd	139.900	JPY	3.622.226	3.745.073	0,22
ENEOS Holdings Inc	104.800	JPY	598.853	630.203	0,04
Fujikura Ltd	49.600	JPY	3.026.183	4.698.941	0,27
Hoya Corp	40.500	JPY	5.037.003	5.210.750	0,30
Inpex Corp	53.900	JPY	661.346	915.563	0,05
Japan Tobacco Inc	59.100	JPY	1.633.160	1.810.666	0,10
Kawasaki Heavy Industries Ltd	55.200	JPY	3.455.104	3.112.492	0,18
Keyence Corp	42.600	JPY	16.388.252	13.116.297	0,75
Kobe Bussan Co Ltd	36.300	JPY	827.731	747.339	0,04
Lasertec Corp	6.300	JPY	661.065	1.014.527	0,06
Makita Corp	29.500	JPY	848.782	759.097	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	346.600	JPY	6.195.141	7.229.888	0,42
Mizuho Financial Group Inc	73.400	JPY	2.018.662	2.272.703	0,13
MonotaRO Co Ltd	38.000	JPY	604.530	516.158	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	80.400	JPY	1.646.691	1.608.532	0,09
Nintendo Co Ltd	44.500	JPY	2.450.993	2.561.137	0,15
Nippon Mining Holdings Inc	51.900	JPY	471.345	552.580	0,03
Oriental Land Co Ltd	39.600	JPY	811.246	623.506	0,04
Osaka Gas Co Ltd	34.200	JPY	1.018.828	1.008.783	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	16.200	JPY	832.905	778.543	0,04
Sanrio Co Ltd	15.700	JPY	647.600	419.345	0,02
SBI Holdings Inc	54.000	JPY	763.146	990.009	0,06

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	38.900	JPY	1.069.062	1.029.717	0,06
Subaru Corp	66.600	JPY	1.183.397	1.228.247	0,07
T&D Holdings Inc	61.000	JPY	1.258.483	1.197.871	0,07
Tokyo Electron Ltd	18.300	JPY	3.206.274	3.411.695	0,20
Unicharm Corp	140.800	JPY	1.096.485	684.538	0,04
Yokogawa Electric Corp	28.200	JPY	767.585	768.384	0,04
Zozo Inc	98.000	JPY	802.308	687.265	0,04
Totale Giappone			68.439.855	68.357.099	3,92
JERSEY					
Aptiv Plc	10.528	USD	615.371	682.086	0,04
Totale Jersey			615.371	682.086	0,04
LUSSEMBURGO					
Spotify Technology SA	853	USD	504.140	421.768	0,02
Tenaris SA	47.367	EUR	846.711	782.029	0,04
Totale Lussemburgo			1.350.851	1.203.797	0,06
MESSICO					
Fresnillo Plc	39.066	GBP	872.225	1.491.680	0,09
Totale Messico			872.225	1.491.680	0,09
PAESI BASSI					
Argenx SE	2.087	EUR	1.167.677	1.495.962	0,09
ASML Holding NV	22.566	EUR	15.125.957	20.792.313	1,20
Ferrari Nv E	2.728	EUR	1.134.597	869.414	0,05
Koninklijke Ahold Delhaize NV	10.368	EUR	352.221	361.532	0,02
Prosus NV	16.746	EUR	951.576	885.026	0,05
Universal Music Group NV	17.087	EUR	376.136	379.844	0,02
Wolters Kluwer NV	2.169	EUR	328.683	191.609	0,01
Totale Paesi Bassi			19.436.847	24.975.700	1,44
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	5.083	AUD	545.347	329.073	0,02
Totale Nuova Zelanda			545.347	329.073	0,02
NORVEGIA					
Equinor ASA	75.942	NOK	1.677.353	1.519.289	0,09
Kongsberg Gruppen ASA	61.861	NOK	1.478.650	1.350.378	0,08
Totale Norvegia			3.156.003	2.869.667	0,17
PANAMA					
Carnival Corp	34.167	USD	728.447	888.467	0,05
Totale Panama			728.447	888.467	0,05

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
SINGAPORE					
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	88.800	SGD	1.083.329	1.161.776	0,07
Singapore Airlines Ltd	224.500	SGD	996.051	951.303	0,05
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	257.300	SGD	504.983	592.845	0,03
Totale Singapore			2.584.363	2.705.924	0,15
SPAGNA					
Aena SA	34.722	EUR	756.621	827.078	0,05
Amadeus IT Group SA	6.205	EUR	439.111	389.922	0,02
Iberdrola SA	207.992	EUR	3.447.155	3.840.572	0,22
Industria de Diseno Textil SA	10.950	EUR	519.883	616.923	0,04
International Consolidated Airlines Group SA	54.594	EUR	221.964	258.448	0,01
Naturgy Energy Group SA	34.963	EUR	925.998	906.241	0,05
Totale Spagna			6.310.732	6.839.184	0,39
SVEZIA					
Atlas Copco AB	129.140	SEK	1.869.636	1.980.576	0,11
Beijer Ref AB	33.251	SEK	444.183	457.904	0,03
Evolution AB	9.294	SEK	682.577	540.626	0,03
Sandvik AB	201.134	SEK	4.488.588	5.584.269	0,32
Svenska Handelsbanken AB	99.433	SEK	1.083.125	1.233.844	0,07
Swedbank AB	45.069	SEK	1.024.408	1.336.627	0,08
Totale Svezia			9.592.517	11.133.846	0,64
SVIZZERA					
ABB Ltd	18.708	CHF	1.113.065	1.190.637	0,07
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	39	CHF	498.430	485.771	0,03
Cie Financiere Richemont AG	53.928	CHF	8.636.632	9.971.319	0,57
Geberit AG	6.815	CHF	4.055.846	4.537.962	0,26
Givaudan AG	96	CHF	345.496	324.574	0,02
Lafargeholcim Ltd	26.419	CHF	1.911.454	2.207.782	0,13
Logitech International SA	6.849	CHF	568.000	600.180	0,03
Nestle SA	205.917	CHF	20.669.796	17.424.939	1,00
Novartis AG	35.675	CHF	3.633.933	4.202.020	0,24
Roche Holding AG	7.732	CHF	2.351.090	2.727.182	0,16
UBS Group AG	101.314	CHF	3.627.929	4.024.251	0,23
Totale Svizzera			47.411.671	47.696.617	2,74
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	405.300	TWD	11.757.014	17.023.966	0,98
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	86.000	USD	12.421.692	22.252.578	1,28
Totale Taiwan			24.178.706	39.276.544	2,26
REGNO UNITO					
3i Group Plc	21.624	GBP	985.082	808.098	0,05
Admiral Group Plc	22.032	GBP	841.044	801.393	0,05
Antofagasta Plc	131.634	GBP	4.484.536	4.943.342	0,28
Ashtead Group Plc	4.085	GBP	220.644	237.947	0,01
AstraZeneca Plc	27.406	GBP	3.527.029	4.328.337	0,25
Auto Trader Group Plc	155.207	GBP	1.453.320	1.042.357	0,06

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Centrica Plc	618.662	GBP	1.065.903	1.201.330	0,07
Diageo Plc	226.864	GBP	5.424.452	4.166.254	0,24
Endeavour Mining Plc	10.079	GBP	377.219	446.955	0,03
Haleon Plc	793.832	GBP	3.130.902	3.407.527	0,20
HSBC Holdings Plc	106.461	GBP	1.044.971	1.431.185	0,08
InterContinental Hotels Group Plc	78.945	GBP	7.409.101	9.457.306	0,54
Intertek Group Plc	177.369	GBP	9.066.967	9.397.114	0,54
Lloyds Banking Group Plc	1.790.200	GBP	1.976.213	2.014.193	0,12
London Stock Exchange Group Plc	26.120	GBP	2.905.015	2.677.962	0,15
Next Plc	7.670	GBP	1.149.881	1.201.690	0,07
Persimmon Plc	205.739	GBP	3.155.704	3.201.013	0,18
Reckitt Benckiser Group Plc	217.695	GBP	14.354.842	14.964.272	0,86
RELX Plc	50.449	GBP	2.228.117	1.744.900	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	772.401	GBP	9.106.673	10.173.065	0,58
Schroders Plc	119.256	GBP	454.001	555.886	0,03
The Sage Group Plc	30.502	GBP	379.151	378.328	0,02
Wise Plc	59.954	GBP	639.620	611.797	0,04
Totale Regno Unito			75.380.387	79.192.251	4,55

STATI UNITI D'AMERICA

3M Co	13.663	USD	1.679.735	1.862.528	0,11
Adobe Inc	37.920	USD	13.458.811	11.300.286	0,65
Advanced Drainage Systems Inc	29.619	USD	3.444.526	3.652.535	0,21
Airbnb Inc	9.233	USD	977.640	1.066.970	0,06
Albemarle Corp	18.204	USD	1.317.570	2.192.323	0,13
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.669	USD	1.738.542	1.580.849	0,09
Alphabet Inc	200.534	USD	33.079.378	53.443.861	3,07
Alphabet Inc Shs C	49.204	USD	8.271.797	13.146.762	0,76
Altria Group Inc	37.008	USD	1.957.301	1.816.920	0,11
Amazon.com Inc	112.106	USD	21.296.417	22.032.702	1,27
Ameriprise Financial Inc	5.107	USD	2.573.111	2.132.203	0,12
Amgen Inc	3.409	USD	935.552	950.062	0,05
Amphenol Corp	79.011	USD	8.236.504	9.091.529	0,52
Annaly Capital Management Inc	52.480	USD	976.729	999.151	0,06
Aon Global Ltd	664	USD	197.828	199.508	0,02
Apollo Global Management Inc	5.229	USD	582.962	644.514	0,04
Apple Inc	162.127	USD	32.722.438	37.528.925	2,16
AppLovin Corp	13.637	USD	5.743.375	7.823.989	0,45
Archer-Daniels-Midland Co	7.830	USD	389.448	383.283	0,02
Arista Networks Inc	39.528	USD	4.270.543	4.410.025	0,25
Astera Labs Inc	2.881	USD	346.757	408.092	0,03
Atlassian Corp Ltd	3.870	USD	508.013	534.277	0,03
Autodesk Inc	3.787	USD	1.009.685	954.481	0,05
Automatic Data Processing Inc	38.016	USD	8.796.485	8.326.328	0,48
AutoZone Inc	3.423	USD	11.013.219	9.884.716	0,57
Bank of America Corp	51.382	USD	2.381.842	2.406.241	0,14
Beacon Holding Inc	34.254	USD	2.725.177	2.625.814	0,15
Bentley Systems Inc	7.532	USD	299.274	244.760	0,01
Booking Holdings Inc	2.741	USD	8.458.755	12.498.582	0,72
Boston Scientific Corp	78.665	USD	6.531.677	6.386.571	0,37
Bristol-Myers Squibb Co	134.931	USD	6.004.913	6.197.095	0,36
Broadcom Inc	29.400	USD	7.728.063	8.663.920	0,50
Broadridge In Com Solutions Inc	1.457	USD	276.838	276.860	0,02
Cadence Design Systems Inc	797	USD	231.188	212.122	0,01
Capital One Financial Corp	16.137	USD	3.021.011	3.330.038	0,20

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cardinal Health Inc	3.391	USD	487.817	593.342	0,03
Carlisle Cos Inc	3.101	USD	1.278.773	844.554	0,05
Carrier Global Corp	107.090	USD	5.691.135	4.818.115	0,28
Carvana Co	3.382	USD	839.552	1.215.268	0,07
Caterpillar Inc	15.216	USD	6.218.721	7.422.019	0,43
Cboe Holdings Inc	1.996	USD	442.881	426.579	0,03
CDW Corp	2.903	USD	395.248	336.659	0,02
Cencora Inc	3.554	USD	913.679	1.022.064	0,06
CF Industries Holdings Inc	9.625	USD	716.973	633.826	0,04
Charles Schwab Corp	25.862	USD	2.096.013	2.200.070	0,13
Chipotle Mexican Grill Inc	60.311	USD	2.026.950	1.900.044	0,11
Cigna Group	5.474	USD	1.277.351	1.282.821	0,07
Cisco Systems Inc	104.867	USD	7.083.684	6.878.032	0,40
Citigroup Inc	49.054	USD	4.072.305	4.873.865	0,28
CME Group Inc	119.763	USD	23.547.780	27.846.975	1,60
Coca-Cola Co	8.386	USD	523.618	499.183	0,03
Coeur Mining Inc	125.525	USD	2.062.901	1.905.667	0,11
Cognizant Technology Solutions Corp	65.186	USD	4.508.127	4.606.784	0,26
Colgate-Palmolive Co	156.880	USD	11.641.643	10.555.287	0,61
Comcast Corp	66.484	USD	1.828.562	1.692.032	0,10
Comfort Systems Usa Inc	2.249	USD	1.803.369	1.787.193	0,10
Constellation Brands Inc	7.841	USD	1.053.276	921.065	0,05
Copart Inc	179.809	USD	8.777.023	5.993.888	0,34
Core & Main Inc	68.190	USD	3.056.272	3.017.442	0,18
Costco Wholesale Corp	5.481	USD	4.847.847	4.024.425	0,23
CrowdStrike Holdings Inc	6.666	USD	2.496.917	2.660.611	0,15
Danaher Corp	17.651	USD	3.437.214	3.440.476	0,20
Datadog Inc	5.990	USD	902.434	693.584	0,04
Deckers Outdoor Corp	3.909	USD	539.140	345.052	0,02
Devon Energy Corp	37.622	USD	1.158.207	1.173.395	0,08
Dexcom Inc	17.380	USD	1.131.687	982.171	0,06
Dollar General Corp	30.322	USD	2.719.833	3.427.862	0,20
Dollar Tree Inc	2.831	USD	221.403	296.514	0,02
DoorDash Inc	18.092	USD	3.526.729	3.488.847	0,20
DR Horton Inc	5.392	USD	701.607	661.254	0,04
DraftKings Inc	12.127	USD	433.164	355.823	0,02
DuPont de Nemours Inc	95.817	USD	3.230.868	3.279.700	0,19
Eli Lilly & Co	14.417	USD	11.450.052	13.192.270	0,76
EMCOR Group Inc	3.505	USD	1.682.123	1.825.811	0,10
Equifax Inc	16.463	USD	3.102.148	3.041.544	0,17
Erie Indemnity Co	1.599	USD	491.005	390.271	0,02
Estee Lauder Cos Inc	60.960	USD	5.077.704	5.435.507	0,31
Expedia Group Inc	2.311	USD	411.022	557.477	0,03
Fair Isaac Inc	418	USD	933.278	601.711	0,03
First Horizon Corp	190.325	USD	3.433.455	3.873.104	0,22
First Solar Inc	19.406	USD	3.800.374	4.316.428	0,25
Fortinet Inc	27.333	USD	2.356.393	1.848.111	0,11
Freeport-McMoRan Inc	56.179	USD	2.430.167	2.429.504	0,14
Gartner Inc	16.394	USD	4.179.882	3.521.544	0,20
GE Aerospace	38.432	USD	7.445.274	10.079.789	0,58
GE Vernova LLC	8.512	USD	3.110.964	4.736.845	0,27
General Motors Co	54.593	USD	3.105.128	3.780.070	0,22
Gilead Sciences Inc	6.575	USD	687.189	687.143	0,04
Graco Inc	58.500	USD	4.176.015	4.082.971	0,23
GS Acquisition Holdings Corp	14.654	USD	1.734.848	2.021.452	0,12
Halliburton Co	255.603	USD	5.736.055	6.150.403	0,35

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Hilton Worldwide Holdings Inc	12.436	USD	3.083.510	3.041.629	0,17
Honeywell International Inc	7.616	USD	1.250.177	1.265.107	0,07
Howmet Aerospace Inc	13.194	USD	1.575.621	2.303.235	0,13
Hubbell Inc	1.508	USD	553.101	570.240	0,03
IDEXX Laboratories Inc	4.551	USD	1.943.333	2.621.557	0,15
Illinois Tool Works Inc	10.596	USD	2.657.240	2.222.142	0,13
Illumina Inc	67.123	USD	9.082.523	7.496.149	0,43
Incyte Corp	4.476	USD	405.906	376.427	0,02
Insulet Corp	2.850	USD	788.951	689.756	0,04
Interactive Brokers Group Inc	11.594	USD	632.422	634.859	0,04
Intuit Inc	3.193	USD	1.965.271	1.800.934	0,10
Intuitive Surgical Inc	8.934	USD	4.125.153	4.308.280	0,25
IQVIA Holdings Inc	21.838	USD	4.011.820	4.191.327	0,24
Jabil Inc	5.563	USD	708.534	1.080.059	0,06
Johnson & Johnson	64.536	USD	9.440.156	11.371.897	0,65
JPMorgan Chase & Co	55.123	USD	12.997.722	15.123.447	0,87
Kimberly-Clark Taiwan	11.847	USD	1.371.986	1.017.705	0,06
KLA Tencor Corp	2.670	USD	1.739.031	2.762.368	0,16
Lam Research Corp	52.027	USD	5.789.891	7.583.108	0,44
Las Vegas Sands Corp	9.522	USD	349.375	527.725	0,03
Lennox International Inc	1.262	USD	743.444	521.778	0,03
Lululemon Athletica Inc	5.223	USD	1.473.031	924.170	0,05
MarketAxess Holdings Inc	50.418	USD	11.638.563	7.780.887	0,45
Mastercard Inc	56.519	USD	24.660.475	27.472.917	1,58
McKesson Corp	2.459	USD	1.471.121	1.717.479	0,10
MercadoLibre Inc	851	USD	1.548.338	1.459.522	0,08
Merck & Co Inc	113.860	USD	10.422.014	10.204.695	0,59
Meta Platforms Inc	42.240	USD	23.011.920	23.740.645	1,37
Mettler-Toledo International Inc	4.547	USD	4.324.313	5.397.745	0,31
Micron Technology Inc	16.512	USD	2.538.312	4.012.678	0,23
Microsoft Corp	190.674	USD	65.904.566	78.516.549	4,52
Monolithic Power Systems Inc	1.964	USD	1.113.429	1.515.681	0,09
Monster Beverage Corp	34.007	USD	1.736.851	2.220.032	0,13
Moody's Corp	39.983	USD	15.909.519	17.391.388	1,00
Morgan Stanley	55.187	USD	5.892.177	8.342.073	0,48
Motorola Solutions Inc	1.127	USD	417.639	367.833	0,02
MP Materials Corp	26.449	USD	1.388.912	1.137.727	0,07
MSCI Inc	14.827	USD	6.987.998	7.243.131	0,42
Netflix Inc	50.533	USD	4.530.597	4.034.207	0,23
Network Appliance Inc	15.353	USD	1.759.002	1.399.934	0,08
NIKE Inc	133.244	USD	11.429.859	7.228.043	0,42
Nutanix Inc	9.340	USD	557.350	411.073	0,02
NVIDIA Corp	340.965	USD	40.744.523	54.144.470	3,11
Okta Inc	4.973	USD	384.777	366.142	0,02
Oracle Corp	28.420	USD	3.481.431	4.716.542	0,27
Otis Worldwide Corp	72.210	USD	5.946.302	5.370.636	0,31
Palantir Technologies Inc	14.730	USD	1.326.728	2.229.348	0,13
PayPal Holdings Inc	13.600	USD	789.312	676.034	0,04
PepsiCo Inc	47.382	USD	5.745.487	5.790.170	0,33
PG&E Corp	71.561	USD	987.006	979.169	0,06
Procter & Gamble Co	9.957	USD	1.417.234	1.214.984	0,07
Progressive Corp	8.352	USD	1.968.842	1.619.411	0,09
PTC Inc	3.867	USD	575.612	573.605	0,03
QUALCOMM Inc	18.385	USD	2.715.757	2.677.640	0,15
Quanta Services Inc	11.025	USD	3.997.589	3.962.035	0,23
Reddit Inc	1.714	USD	262.302	335.474	0,02

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Regal Rexnord Corp	16.870	USD	2.212.990	2.015.580	0,12
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.874	USD	3.618.148	3.860.500	0,22
ResMed Inc	7.897	USD	1.784.510	1.619.610	0,09
S&P Global Inc	2.242	USD	958.018	997.613	0,06
ServiceNow Inc	17.120	USD	2.936.760	2.233.056	0,13
Sherwin-Williams Co	29.854	USD	9.141.098	8.236.699	0,47
Siteone Landscape Supply Inc	27.014	USD	3.228.610	2.865.055	0,16
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	13.220	USD	301.774	294.691	0,02
Starbucks Corp	36.948	USD	2.846.242	2.649.232	0,15
Synchrony Financial	20.723	USD	1.302.428	1.472.110	0,08
Sysco Corp	27.324	USD	1.929.710	1.714.424	0,10
Take-Two Interactive Software Inc	31.825	USD	5.949.677	6.937.847	0,40
Targa Resources Corp	15.033	USD	2.361.014	2.361.606	0,14
Teradyne Inc	19.163	USD	3.189.504	3.158.236	0,18
Tesla Inc	26.491	USD	10.161.951	10.143.925	0,58
Texas Pacific Land Corp	2.787	USD	1.271.096	681.580	0,04
TJX Cos Inc	85.550	USD	9.688.666	11.189.353	0,64
T-Mobile US Inc	8.532	USD	1.848.189	1.475.020	0,08
Toast Inc	20.723	USD	732.337	626.569	0,04
Trade Desk Inc	11.484	USD	799.904	371.181	0,02
Travelers Cos Inc	4.247	USD	1.059.955	1.048.904	0,06
Uber Technologies Inc	26.438	USD	1.817.215	1.839.371	0,11
UnitedHealth Group Inc	49.599	USD	19.055.244	13.941.101	0,80
Veeva Systems Inc	7.297	USD	1.623.109	1.386.955	0,08
VeriSign Inc	4.527	USD	814.525	936.468	0,05
Verisk Analytics Inc	31.097	USD	6.866.315	5.922.847	0,34
VICI Properties Inc	70.292	USD	2.054.712	1.683.010	0,10
Visa Inc	46.996	USD	13.894.142	14.033.775	0,81
Vistra Corp	6.033	USD	936.485	828.732	0,05
Walmart Inc	36.271	USD	3.208.354	3.440.719	0,20
Waste Management Inc	12.549	USD	2.198.956	2.347.602	0,13
Waters Corp	23.013	USD	5.618.383	7.442.656	0,43
Welltower Inc	7.930	USD	1.141.254	1.253.257	0,07
Western Digital Corp	3.826	USD	499.298	561.204	0,03
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	11.710	USD	2.206.200	2.128.230	0,12
WW Grainger Inc	1.988	USD	2.159.492	1.708.026	0,10
Yum China Holdings Inc	330.584	USD	14.171.329	13.437.848	0,77
Zoetis Inc	14.973	USD	2.251.747	1.604.072	0,09
Zoom Communications Inc	7.720	USD	632.129	567.210	0,03
Zscaler Inc	3.784	USD	831.710	724.677	0,04
Totale Stati Uniti d'America			869.794.118	940.307.614	54,10
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.309.649.817	1.405.971.489	80,85
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.309.649.817	1.405.971.489	80,85

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD ¹	9.879.152	USD	324.014.769	303.579.193	17,46
Totale Irlanda			324.014.769	303.579.193	17,46
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			324.014.769	303.579.193	17,46
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			324.014.769	303.579.193	17,46
TOTALE INVESTIMENTI			1.633.664.586	1.709.550.682	98,31
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				29.449.714	1,69
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.739.000.396	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.405.971.489	80,47
ALTRI VALORI MOBILIARI	303.579.193	17,37
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	7.866	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	708.126	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	25.266.189	1,45
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	5.844.574	0,33
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	810.000	0,05
ALTRE ATTIVITÀ	5.033.823	0,29
TOTALE	1.747.221.260	100,00

¹OICVM

GLOBAL LEADERS

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	17,46
Software Internet	16,51
Semiconduttori elettronici	11,06
Farmaceutici e cosmetici	7,29
Holding e società finanziarie	6,03
Banche e istituti finanziari	5,02
Vendite al dettaglio	3,78
Meccanica, macchinari	3,69
Attrezzature da ufficio, computer	3,34
Altri servizi	1,98
Elettronica e attrezzature elettriche	1,93
Alimentari e distillerie	1,89
Beni di consumo	1,81
Tempo libero	1,79
Industria automobilistica	1,46
Costruzioni, materiale da costruzione	1,43
Biotecnologia	1,31
Tessile	1,17
Prodotti chimici	1,04
Tecnologia aerospaziale	0,87
Servizi pubblici	0,80
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,80
Petrolio	0,69
Industria dell'orologeria	0,57
Assicurazioni	0,55
Metalli non ferrosi	0,52
Metalli preziosi	0,52
Tabacco e liquori	0,50
Arte grafica ed editoria	0,40
Società immobiliari	0,37
Trasporti	0,36
Servizi ambientali e riciclaggio	0,34
Trasmissione delle informazioni	0,32
Imprese commerciali	0,28
Miniere, industria pesante	0,21
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,16
Prodotti forestali e industria cartaria	0,06
TOTALE INVESTIMENTI	98,31
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,69
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	1.705.000	USD	1.507.533	1.455.329	0,13
Angolan Government International Bond 8.75% 14/04/2032	3.152.000	USD	2.562.542	2.613.708	0,24
Angolan Government International Bond 9.125% 26/11/2049 EMTN	1.300.000	USD	891.724	950.906	0,09
Angolan Government International Bond 9.24% 15/01/2031	1.136.000	USD	973.937	973.229	0,09
Angolan Government International Bond 9.38% 08/05/2048	390.000	USD	287.263	291.737	0,03
Angolan Government International Bond 9.88% 15/10/2035	632.000	USD	533.440	533.141	0,05
Totale Angola			6.756.439	6.818.050	0,63
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.13% 09/07/2030	447.412	EUR	164.325	370.355	0,03
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	10.698.763	USD	5.227.230	7.749.440	0,71
Argentine Republic Government International Bond 1.00% 09/07/2029	1.062.037	USD	491.783	804.741	0,07
Argentine Republic Government International Bond 1.77% 15/12/2035	30.000.000	USD	948.799	667.972	0,06
Argentine Republic Government International Bond 3.00% 09/07/2041	1.310.000	EUR	736.767	860.984	0,08
Argentine Republic Government International Bond 3.50% 09/07/2041	4.000.000	USD	1.184.338	2.353.476	0,22
Argentine Republic Government International Bond 4.13% 09/07/2035	8.190.000	USD	3.666.714	5.185.408	0,48
Argentine Republic Government International Bond 4.13% 09/07/2046	10.891.364	USD	4.526.830	6.611.511	0,61
Empresa Distribuidora de Electricidad De 9.75% 28/07/2031	370.000	USD	293.944	294.456	0,03
Irsa Inversiones Y Representaciones SA 8.00% 31/03/2035	500.000	USD	418.912	422.130	0,04
Pluspetrol SA 8.5% 30/05/2032	400.000	USD	347.832	344.849	0,03
Province of Sante Fe 8.10% 11/12/2034	1.368.000	USD	1.154.295	1.138.860	0,10
Telecom Argentina SA 9.25% 28/05/2033	1.300.000	USD	1.143.882	1.154.797	0,11
Telecom Argentina SA 9.50% 18/07/2031	503.000	USD	478.048	451.143	0,04
Transportadora de Gas del Sur SA 8.5% 24/07/2031	400.000	USD	361.748	352.740	0,03
Vista Energy Argentina Sau 8.50% 10/06/2033	800.000	USD	717.154	696.333	0,06
YPF Energia Electrica SA 7.88% 16/10/2032	286.000	USD	271.752	243.192	0,02
YPF SA 6.95% 21/07/2027	740.000	USD	675.212	632.010	0,06
YPF SA 8.25% 17/01/2034	1.065.000	USD	1.007.631	924.263	0,08
YPF SA 9.50% 17/01/2031	2.700.000	USD	2.522.119	2.442.932	0,22
YPF Sociedad Anonima 8.75% 11/09/2031	1.135.000	USD	1.001.801	997.750	0,09
Totale Argentina			27.341.116	34.699.342	3,17
ARMENIA					
Republic of Armenia International Bond 3.6% 02/02/2031	1.000.000	USD	711.803	772.506	0,07
Republic of Armenia International Bond 3.95% 26/09/2029	200.000	USD	153.937	161.856	0,01
Totale Armenia			865.740	934.362	0,08
AUSTRIA					
Eldorado International Finance GMBH 8.50% 01/12/2032	800.000	USD	692.238	699.541	0,06
LD Celulose International GmbH 7.95% 26/01/2032	650.000	USD	623.293	579.031	0,05
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	180.000	USD	148.094	144.408	0,01
Totale Austria			1.463.625	1.422.980	0,12

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
AZERBAIGIAN					
Republic of Azerbaijan International Bd 3.50% 01/09/2032	730.000	USD	569.675	582.340	0,05
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026	4.263.000	USD	4.298.759	3.650.292	0,33
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	5.670.000	USD	5.517.731	5.204.553	0,48
Totale Azerbaigian			10.386.165	9.437.185	0,86
BAHAMAS					
Bahamas Government International Bond 6.00% 21/11/2028	1.500.000	USD	1.203.107	1.267.972	0,12
Bahamas Government International Bond 8.25% 24/06/2036	2.594.000	USD	2.251.840	2.462.251	0,23
Bahamas Government International Bond 8.95% 15/10/2032	200.000	USD	180.781	189.527	0,02
Totale Bahamas			3.635.728	3.919.750	0,37
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 6.75% 20/09/2029	240.000	USD	215.268	212.253	0,02
Bahrain Government International Bond 7% 12/10/2028	2.500.000	USD	2.419.444	2.216.186	0,20
Bahrain Government International Bond 7.5% 20/09/2047	500.000	USD	441.091	436.523	0,04
Bapco Energies BSC Closed 7.5% 25/10/2027	1.200.000	USD	1.119.477	1.055.115	0,10
Bapco Energies BSC Closed 8.375% 07/11/2028	900.000	USD	874.124	823.369	0,08
Totale Bahrein			5.069.404	4.743.446	0,44
BARBADOS					
Barbados Government International Bond 8.00% 26/06/2035	1.200.000	USD	1.034.705	1.073.210	0,10
Totale Barbados			1.034.705	1.073.210	0,10
BENIN					
Benin Government International Bond 4.88% 19/01/2032	448.000	EUR	339.229	427.903	0,04
Benin Government International Bond 4.95% 22/01/2035	1.360.000	EUR	1.138.111	1.259.673	0,12
Benin Government International Bond 6.88% 19/01/2052	915.000	EUR	723.919	824.122	0,08
Benin Government International Bond 7.96% 13/02/2038	215.000	USD	179.872	189.633	0,02
Totale Benin			2.381.131	2.701.331	0,26
BERMUDA					
Bermuda Government International Bond 4.75% 15/02/2029	690.000	USD	670.006	591.304	0,05
Bermuda Government International Bond 5% 15/07/2032	1.325.000	USD	1.252.079	1.136.728	0,10
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031 EMTN	275.000	USD	231.460	215.916	0,02
Totale Bermuda			2.153.545	1.943.948	0,17
BOLIVIA					
Bolivian Government International Bond 7.50% 02/03/2030	600.000	USD	445.818	470.631	0,04
Totale Bolivia			445.818	470.631	0,04
BRASILE					
Banco do Brasil SA 6.25% 18/04/2030	200.000	USD	180.583	176.280	0,02
Brazilian Government International Bond 4.625% 13/01/2028	1.200.000	USD	1.122.831	1.022.889	0,09
Brazilian Government International Bond 5.50% 04/02/2033	1.209.000	USD	1.032.148	1.014.563	0,09
Brazilian Government International Bond 5.625% 21/02/2047	2.400.000	USD	1.936.216	1.735.328	0,16

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
BRASILE (cont.)					
Brazilian Government International Bond 6% 20/10/2033	3.249.000	USD	2.960.438	2.798.409	0,26
Brazilian Government International Bond 6.125% 15/03/2034	1.040.000	USD	959.231	893.924	0,08
Brazilian Government International Bond 6.125% 22/01/2032	373.000	USD	345.939	327.330	0,03
Brazilian Government International Bond 6.25% 18/03/2031	3.061.000	USD	2.835.869	2.717.642	0,25
Brazilian Government International Bond 6.625% 15/03/2035	7.905.000	USD	7.266.329	6.923.850	0,63
Brazilian Government International Bond 7.25% 12/01/2056	1.502.000	USD	1.249.634	1.264.969	0,12
Brazilian Government International Bond 8.25% 20/01/2034	200.000	USD	238.464	198.217	0,02
BRF SA 4.875% 24/01/2030	810.000	USD	643.522	666.594	0,06
Caixa Economica Federal 5.625% 13/05/2030	610.000	USD	535.112	526.419	0,05
Centrais Eletricas Brasileiras SA 4.625% 04/02/2030	200.000	USD	181.242	164.070	0,02
Centrais Eletricas Brasileiras SA 6.5% 11/01/2035	820.000	USD	720.813	709.161	0,06
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% 22/01/2030	1.700.000	USD	1.319.649	1.415.989	0,13
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% 30/06/2031	2.035.255	USD	1.543.053	1.519.271	0,14
Petrobras Global Finance BV 5.13% 10/09/2030	1.175.000	USD	990.801	980.369	0,09
Totale Brasile			26.061.874	25.055.274	2,30
BULGARIA					
Bulgaria Government International Bond 4.125% 07/05/2038	930.000	EUR	956.798	938.816	0,09
Bulgaria Government International Bond 4.25% 05/09/2044	600.000	EUR	587.184	593.130	0,05
Bulgaria Government International Bond 5% 05/03/2037	470.000	USD	414.896	397.622	0,04
Bulgarian Energy Holding EAD 4.25% 19/06/2030	608.000	EUR	604.650	605.623	0,06
Totale Bulgaria			2.563.528	2.535.191	0,24
CAMERUN					
Republic of Cameroon International Bond 5.95% 07/07/2032	1.986.000	EUR	1.672.241	1.670.087	0,15
Totale Camerun			1.672.241	1.670.087	0,15
CANADA					
First Quantum Minerals Ltd 8% 01/03/2033	665.000	USD	607.056	603.044	0,06
Totale Canada			607.056	603.044	0,06
ISOLE CAYMAN					
Al Rajhi Sukuk Ltd 5.65% 16/03/2036	470.000	USD	400.631	403.205	0,04
Arabian Centres Sukuk Iv Ltd 8.88% 04/12/2030	705.000	USD	605.446	597.382	0,05
Avilease Capital Ltd 4.75% 12/11/2030	901.000	USD	780.642	761.728	0,07
C&W Senior Finance Ltd 9% 15/01/2033	600.000	USD	516.960	527.292	0,05
CSN Inova Ventures 6.75% 28/01/2028	1.600.000	USD	1.381.404	1.258.243	0,12
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 7.25% 02/07/2030 EMTN	560.000	USD	476.526	482.903	0,04
DP World Crescent Ltd 5.5% 08/05/2035 EMTN	611.000	USD	532.090	535.887	0,05
Gaci First Investment Co 5.25% 29/01/2034	1.000.000	USD	904.005	871.617	0,08
Gaci First Investment Co 5.375% 29/01/2054	4.270.000	USD	3.437.065	3.332.560	0,31
Gaci First Investment Co 5.38% 13/10/2022	810.000	USD	622.654	603.550	0,06
Gaci First Investment Co 5.625% 29/07/2034	1.932.000	USD	1.842.386	1.724.266	0,16
IHS Holding Ltd 6.25% 29/11/2028	1.200.000	USD	969.045	1.015.308	0,09
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% 16/01/2028	350.000	USD	246.111	263.991	0,02
Maf Global Securities Ltd 5.75% 31/12/2099	285.000	USD	245.796	240.750	0,02
MAF Global Securities Ltd 7.875% / perpetual	800.000	USD	735.268	704.377	0,06
Meituan 3.05% 28/10/2030	210.000	USD	176.607	166.607	0,02
Melco Resorts Finance Ltd 5.625% 17/07/2027	1.150.000	USD	989.998	975.696	0,09
MGM China Holdings Ltd 4.75% 01/02/2027	1.300.000	USD	1.105.105	1.097.780	0,10
Qic Cayman Ltd 6.15% 31/12/2099	403.000	USD	342.469	347.617	0,03

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
ISOLE CAYMAN (cont.)					
Sable International Finance Ltd 7.125% 15/10/2032	600.000	USD	522.184	516.242	0,05
Sable Intl Finance Ltd 7.13% 15/10/2032	200.000	USD	173.332	172.142	0,02
Sharjah Sukuk Program Ltd 4.226% 14/03/2028 EMTN	1.000.000	USD	899.696	836.494	0,08
Snb Sukuk Ltd 5.94% 18/07/2036	450.000	USD	395.722	390.771	0,04
Sobha Sukuk Ltd 8.00% 19/02/2029	450.000	USD	395.698	389.948	0,04
Src Sukuk Ltd 4.88% 02/10/2035 EMTN	870.000	USD	736.153	735.261	0,07
SRC Sukuk Ltd 5.375% 27/02/2035	797.000	USD	754.862	704.355	0,06
Tencent Holdings Ltd 3.24% 03/06/2050 EMTN	228.000	USD	207.664	138.821	0,01
VLL International Inc 9.375% 29/07/2029 EMTN	215.000	USD	197.520	95.829	0,01
Wynn Macau Ltd 5.5% 01/10/2027	860.000	USD	742.506	728.421	0,07
Wynn Macau Ltd 5.625% 26/08/2028	2.000.000	USD	1.656.635	1.694.717	0,16
Totale Isole Cayman			22.992.180	22.313.760	2,07
CILE					
Alfa Desarrollo SpA 4.55% 27/09/2051	325.862	USD	275.746	222.581	0,02
Banco de Credito e Inversiones SA 3.5% 12/10/2027	200.000	USD	178.149	167.820	0,02
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4.7% 01/09/2030	1.310.000.000	CLP	1.316.137	1.215.697	0,11
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5% 01/03/2035	90.000.000	CLP	93.113	82.920	0,01
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6% 01/01/2043	35.000.000	CLP	44.512	34.877	-
Chile Government International Bond 2.55% 27/07/2033	800.000	USD	643.918	589.307	0,05
Chile Government International Bond 3.75% 14/01/2032	363.000	EUR	361.769	368.420	0,03
Chile Government International Bond 4.125% 05/07/2034	747.683	EUR	723.775	768.768	0,07
Chile Government International Bond 5.65% 13/01/2037	1.660.000	USD	1.548.424	1.493.046	0,14
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.75% 15/01/2031	200.000	USD	183.933	162.658	0,01
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.875% 04/11/2044	600.000	USD	531.913	445.015	0,04
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.625% 21/09/2035	100.000	USD	118.848	86.907	0,01
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.95% 08/01/2034	1.779.000	USD	1.674.828	1.579.659	0,14
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.15% 24/10/2036	950.000	USD	886.258	856.962	0,08
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.3% 08/09/2053	217.000	USD	188.917	189.122	0,02
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.33% 13/01/2035	439.000	USD	426.035	397.161	0,04
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.44% 26/01/2036	611.000	USD	558.190	562.071	0,05
Empresa Nacional del Petroleo 5.95% 30/07/2034	387.000	USD	351.284	343.629	0,03
Empresa Nacional del Petroleo 6.15% 10/05/2033	400.000	USD	361.110	359.988	0,03
Falabella SA 3.375% 15/01/2032	1.300.000	USD	941.878	987.931	0,09
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18/11/2031	1.500.000	USD	1.056.938	723.760	0,07
Totale Cile			12.465.675	11.638.299	1,06
CINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 0% 21/06/2044 EMTN	160.000.000	MXN	967.541	1.053.606	0,10
China Government Bond 2.11% 25/08/2034	6.610.000	CNY	892.698	822.146	0,08
China Government Bond 2.19% 25/09/2054	3.100.000	CNY	418.321	364.381	0,03
China Government Bond 2.27% 25/05/2034	4.690.000	CNY	638.474	590.995	0,05
China Government Bond 2.62% 15/04/2028	8.270.000	CNY	1.067.998	1.036.031	0,09
China Government Bond 2.68% 21/05/2030	4.430.000	CNY	599.172	565.136	0,05
China Government Bond 2.79% 15/12/2029	4.560.000	CNY	594.688	582.464	0,05
China Government Bond 3.02% 27/05/2031	2.430.000	CNY	319.564	318.345	0,03
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	970.000	CNY	128.837	128.449	0,01
China Government Bond 3.29% 23/05/2029	4.860.000	CNY	645.735	630.810	0,06
China Government Bond 3.32% 15/04/2052	350.000	CNY	53.890	50.513	-
China Government Bond 3.73% 25/05/2070	680.000	CNY	116.059	111.873	0,01
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	5.200.000	CNY	778.732	804.908	0,07
China Government Bond 4.08% 01/03/2040	1.540.000	CNY	229.216	233.389	0,02
Totale Cina			7.450.925	7.293.046	0,65

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
COLOMBIA					
Banco Davivienda SA 8.125% 02/07/2035	600.000	USD	512.470	531.946	0,05
Banco de Bogota SA 4.375% 03/08/2027	600.000	USD	495.802	507.766	0,05
Bancolombia SA 8.625% 24/12/2034	985.000	USD	944.610	896.367	0,08
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	2.580.000	USD	1.997.754	1.976.986	0,18
Colombia Government International Bond 3.875% 25/04/2027	2.500.000	USD	2.170.816	2.107.561	0,19
Colombia Government International Bond 4.5% 15/03/2029	3.745.000	USD	3.251.112	3.123.421	0,29
Colombia Government International Bond 5.00% 19/09/2032	130.000	EUR	129.064	124.430	0,01
Colombia Government International Bond 5.625% 26/02/2044	1.100.000	USD	812.595	756.677	0,07
Colombia Government International Bond 5.63% 19/02/2036	1.600.000	EUR	1.583.040	1.496.864	0,14
Colombia Government International Bond 6.50% 26/11/2038	2.621.000	EUR	2.598.590	2.528.321	0,23
Colombia Government International Bond 7.375% 25/04/2030	700.000	USD	617.395	629.312	0,06
Colombia Government International Bond 7.5% 02/02/2034	2.957.000	USD	2.663.978	2.623.823	0,24
Colombia Government International Bond 7.75% 07/11/2036	3.036.000	USD	2.788.005	2.693.948	0,25
Colombia Government International Bond 8% 20/04/2033	4.310.000	USD	4.126.808	3.943.533	0,36
Colombia Government International Bond 8.375% 07/11/2054	793.000	USD	723.108	714.588	0,07
Colombia Telecomunicaciones SA ESP 4.95% 17/07/2030	1.300.000	USD	932.853	1.004.668	0,09
Colombia Tes 7.00% 26/03/2031	1.702.200.000	COP	294.591	298.856	0,03
Colombian TES 7% 30/06/2032	11.736.100.000	COP	2.053.080	1.976.444	0,18
Ecopetrol SA 4.625% 02/11/2031	678.000	USD	515.677	514.072	0,05
Ecopetrol SA 5.875% 02/11/2051	700.000	USD	460.907	426.908	0,04
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	502.000	USD	430.267	433.081	0,04
Ecopetrol SA 7.75% 01/02/2032	1.120.000	USD	1.058.520	975.905	0,09
Ecopetrol SA 8.625% 19/01/2029	700.000	USD	660.954	638.919	0,06
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	2.800.000	USD	2.582.253	2.536.367	0,23
Grupo Nutresa SA 8% 12/05/2030	2.295.000	USD	2.060.788	2.111.158	0,19
Grupo Nutresa SA 9% 12/05/2035	2.923.000	USD	2.636.020	2.808.191	0,26
Oleoducto Central SA 4% 14/07/2027	600.000	USD	481.539	501.477	0,05
Totale Colombia			39.582.596	38.881.589	3,58
COSTA RICA					
Costa Rica Government International Bond 6.13% 19/02/2031	2.833.000	USD	2.595.141	2.534.901	0,23
Costa Rica Government International Bond 6.55% 03/04/2034	1.623.000	USD	1.537.889	1.505.150	0,14
Costa Rica Government International Bond 7.158% 12/03/2045	200.000	USD	180.051	188.234	0,02
Costa Rica Government International Bond 7.30% 13/11/2054	1.317.000	USD	1.205.821	1.257.163	0,12
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	1.200.000	USD	1.069.777	1.079.883	0,10
Totale Costa Rica			6.588.679	6.565.331	0,61
REPUBBLICA CECA					
Czech Republic Government Bond 1.2% 13/03/2031	11.630.000	CZK	393.847	416.880	0,04
Czech Republic Government Bond 2% 13/10/2033	11.640.000	CZK	382.954	404.597	0,04
Czech Republic Government Bond 2.75% 23/07/2029	3.500.000	CZK	129.973	139.240	0,01
Czech Republic Government Bond 5.5% 12/12/2028	3.500.000	CZK	153.580	151.571	0,01
Totale Repubblica Ceca			1.060.354	1.112.288	0,10
REPUBBLICA DOMINICANA					
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA 7% 30/06/2034	265.000	USD	247.386	236.590	0,02
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	500.000	USD	431.708	415.509	0,04
Dominican Republic International Bond 4.875% 23/09/2032	1.540.000	USD	1.280.744	1.261.595	0,12
Dominican Republic International Bond 5.5% 22/02/2029	2.100.000	USD	1.857.971	1.810.333	0,17

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
REPUBBLICA DOMINICANA (cont.)					
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	2.554.000	USD	1.879.800	1.935.882	0,18
Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	2.200.000	USD	2.122.199	1.892.306	0,17
Dominican Republic International Bond 6% 19/07/2028	990.000	USD	946.186	863.170	0,08
Dominican Republic International Bond 6.6% 01/06/2036	275.000	USD	254.917	246.478	0,02
Dominican Republic International Bond 6.95% 15/03/2037	2.775.000	USD	2.541.102	2.534.064	0,23
Dominican Republic International Bond 7.05% 03/02/2031	3.627.000	USD	3.471.782	3.315.395	0,30
Dominican Republic International Bond 8.63% 20/04/2027	133.333	USD	129.105	117.221	0,01
Totale Repubblica Dominicana			15.162.900	14.628.543	1,34
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 0% 31/07/2030	3.776.449	USD	1.863.848	2.724.432	0,25
Ecuador Government International Bond 5.00% 31/07/2040	3.741.554	USD	2.037.744	2.478.801	0,23
Ecuador Government International Bond 6.90% 31/07/2030	3.252.792	USD	2.215.294	2.725.372	0,25
Ecuador Government International Bond 6.90% 31/07/2035	4.445.633	USD	2.589.125	3.322.916	0,30
Totale Ecuador			8.706.011	11.251.521	1,03
EGITTO					
Egypt Government Bond 24.458% 01/10/2027	23.000.000	EGP	430.819	416.184	0,04
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	2.695.000	EUR	2.340.473	2.763.022	0,25
Egypt Government International Bond 7.0529% 15/01/2032 EMTN	1.050.000	USD	916.094	927.982	0,09
Egypt Government International Bond 7.6003% 01/03/2029 EMTN	1.700.000	USD	1.360.504	1.538.229	0,14
Egypt Government International Bond 8.15% 20/11/2059 EMTN	300.000	USD	239.179	239.369	0,02
Egypt Government International Bond 8.7002% 01/03/2049	5.036.000	USD	3.529.310	4.274.972	0,39
Egypt Government International Bond 8.875% 29/05/2050	4.610.000	USD	3.289.468	3.974.738	0,36
Egypte Government Bonds 23.38% 26/08/2028	56.000.000	EGP	1.023.330	1.008.546	0,09
Totale Egitto			13.129.177	15.143.042	1,38
EL SALVADOR					
Comision Ejecutiva Hidroelectrica Del 8.65% 24/01/2033	831.000	USD	740.972	758.100	0,07
El Salvador Government Internatio Bond 9.25% 17/04/2030	1.138.000	USD	981.547	1.051.792	0,10
El Salvador Government Internatio Bond 9.65% 21/11/2054	150.000	USD	141.831	145.996	0,01
El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035	1.828.000	USD	1.472.203	1.613.363	0,15
El Salvador Government International Bond 8.625% 28/02/2029	292.000	USD	232.950	264.440	0,02
El Salvador Government International Bond 9.5% 15/07/2052	2.108.000	USD	1.609.463	2.017.394	0,18
Totale El Salvador			5.178.966	5.851.085	0,53
ETIOPIA					
Ethiopia International Bond 6.625% 11/12/2024	1.900.000	USD	1.228.655	1.731.945	0,16
Totale Etiopia			1.228.655	1.731.945	0,16
FRANCIA					
Muangthai Leasing PCL 7.55% 21/07/2030	280.000	USD	239.460	246.124	0,02
Totale Francia			239.460	246.124	0,02

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
GHANA					
Ghana Government International Bond 0% 03/01/2030	332.281	USD	325.210	249.418	0,02
Ghana Government International Bond 0% 03/07/2026	165.776	USD	184.048	138.265	0,01
Ghana Government International Bond 1.50% 03/01/2037	2.000.000	USD	773.828	950.607	0,09
Ghana Government International Bond 5.00% 03/07/2029	2.907.362	USD	3.282.492	2.426.470	0,22
Ghana Government International Bond 5.00% 03/07/2035	5.785.628	USD	4.908.709	4.499.878	0,41
Totale Ghana			9.474.287	8.264.638	0,75
GUATEMALA					
CT Trust 5.125% 03/02/2032	685.000	USD	560.186	557.244	0,05
Guatemala Government Bond 3.7% 07/10/2033	260.000	USD	214.424	197.254	0,02
Guatemala Government Bond 4.90% 01/06/2030	1.710.000	USD	1.523.035	1.449.143	0,13
Guatemala Government Bond 5.25% 10/08/2029	370.000	USD	333.194	317.851	0,03
Guatemala Government Bond 6.13% 01/06/2050	1.004.000	USD	861.773	834.693	0,08
Guatemala Government Bond 6.25% 15/08/2036	1.581.000	USD	1.334.365	1.405.569	0,13
Guatemala Government Bond 6.6% 13/06/2036	1.921.000	USD	1.780.169	1.754.801	0,16
Guatemala Government Bond 6.88% 15/08/2055	240.000	USD	201.243	218.224	0,02
Guatemala Government Bond 7.05% 04/10/2032	533.000	USD	507.064	497.452	0,05
Totale Guatemala			7.315.453	7.232.231	0,67
HONDURAS					
Honduras Government International Bond 5.625% 24/06/2030	280.000	USD	249.499	236.214	0,02
Honduras Government International Bond 6.25% 19/01/2027	640.000	USD	594.330	548.587	0,05
Honduras Government International Bond 8.625% 27/11/2034	5.438.000	USD	5.040.395	5.220.933	0,48
Totale Honduras			5.884.224	6.005.734	0,55
HONG KONG					
AIA Group Ltd 3.2% 16/09/2040	200.000	USD	169.090	134.993	0,01
Bangkok Bank PCL 3.466% 23/09/2036	800.000	USD	601.390	619.122	0,06
Bangkok Bank PCL 3.733% 25/09/2034 EMTN	600.000	USD	499.088	484.766	0,04
Bank of East Asia Ltd 4.875% 22/04/2032 EMTN	1.060.000	USD	906.721	901.810	0,08
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19/07/2027	400.000	USD	375.168	340.772	0,03
Far East Horizon Ltd 6% 01/10/2028 EMTN	220.000	USD	202.366	191.237	0,02
Kasikornbank PCL 3.343% 02/10/2031 EMTN	1.000.000	USD	834.227	839.584	0,08
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.975% 09/11/2027 EMTN	410.000	USD	256.415	72.054	0,01
Wynn Macau Ltd 6.75% 15/02/2034	600.000	USD	514.646	517.616	0,05
Yanlord Land HK Co Ltd 5.125% 20/05/2026	200.000	USD	160.015	169.306	0,02
Totale Hong Kong			4.519.126	4.271.260	0,40
UNGHERIA					
Hungary Government Bond 2% 23/05/2029	217.730.000	HUF	458.833	494.619	0,05
Hungary Government Bond 2.25% 20/04/2033	35.650.000	HUF	65.125	69.618	0,01
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	605.980.000	HUF	1.276.611	1.369.713	0,13
Hungary Government Bond 4.5% 27/05/2032	51.260.000	HUF	108.702	119.133	0,01
Hungary Government Bond 6.75% 22/10/2028	184.070.000	HUF	462.444	484.837	0,04
Hungary Government International Bond 2.125% 22/09/2031	1.700.000	USD	1.280.339	1.244.708	0,11
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	800.000	EUR	784.800	854.472	0,08
Hungary Government International Bond 5.38% 26/09/2030	280.000	USD	248.216	244.835	0,02
Hungary Government International Bond 5.50% 16/06/2034	1.047.000	USD	919.322	903.507	0,08
Hungary Government International Bond 6% 26/09/2035	1.720.000	USD	1.509.877	1.521.617	0,14

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
UNGHERIA (cont.)					
Magyar Export-Import Bank Zrt 4.5% 27/11/2031	482.000	EUR	478.944	489.669	0,04
Magyar Export-Import Bank Zrt 6% 16/05/2029	269.000	EUR	267.989	287.755	0,03
MVM Energetika Zrt 6.5% 13/03/2031	266.000	USD	242.501	238.858	0,02
OTP Bank Nyrt 7.3% 30/07/2035 EMTN	400.000	USD	371.638	357.665	0,03
OTP Bank Nyrt 8.75% 15/05/2033 EMTN	1.040.000	USD	937.210	939.378	0,09
Totale Ungheria			9.412.551	9.620.384	0,88
INDIA					
Adani Electricity Mumbai Ltd 3.949% 12/02/2030	630.000	USD	543.399	498.373	0,05
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3.828% 02/02/2032	800.000	USD	553.419	612.058	0,06
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 5% 02/08/2041	200.000	USD	134.438	144.330	0,01
Adani Transmission Step-One Ltd 4.25% 21/05/2036	444.885	USD	339.133	339.574	0,03
Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026	1.200.000	USD	1.065.403	1.029.091	0,09
Delhi International Airport Ltd 6.45% 04/06/2029	600.000	USD	568.146	531.369	0,05
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	1.500.000	USD	1.225.225	1.222.862	0,11
GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027	800.000	USD	653.600	670.503	0,06
HDFC Bank Ltd 3.7% / perpetual	800.000	USD	644.157	669.338	0,06
India Government Bond 5.79% 11/05/2030	77.040.000	INR	803.607	714.222	0,07
India Government Bond 6.67% 17/12/2050	21.500.000	INR	225.659	189.471	0,02
India Government Bond 7.1% 08/04/2034	42.420.000	INR	463.832	413.113	0,04
India Government Bond 7.18% 14/08/2033	51.410.000	INR	576.115	502.354	0,05
India Government Bond 7.3% 19/06/2053	168.760.000	INR	1.778.519	1.600.408	0,15
India Government Bond 7.32% 13/11/2030	147.650.000	INR	1.651.270	1.450.527	0,13
India Government Bond 7.41% 19/12/2036	33.750.000	INR	390.543	332.644	0,03
JSW Steel Ltd 5.05% 05/04/2032	1.300.000	USD	1.000.972	1.078.343	0,10
Muthoot Finance Ltd 6.38% 02/03/2030	1.000.000	USD	858.040	863.323	0,08
Power Finance Corp Ltd 3.95% 23/04/2030 EMTN	418.000	USD	371.235	346.850	0,03
Reliance Industries Ltd 2.875% 12/01/2032	1.065.000	USD	913.718	828.477	0,08
Reliance Industries Ltd 3.625% 12/01/2052	402.000	USD	349.685	252.116	0,02
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% 14/07/2028	1.000.000	USD	802.490	815.250	0,07
Sammaan Capital Ltd 9.7% 03/07/2027	430.000	USD	379.575	377.351	0,03
Totale India			16.292.180	15.481.947	1,42
INDONESIA					
Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT 5.45% 15/05/2030	800.000	USD	731.260	701.551	0,06
Indonesia Government International Bond 3.05% 12/03/2051	2.300.000	USD	1.445.292	1.306.777	0,12
Indonesia Government International Bond 3.5% 11/01/2028	1.000.000	USD	927.981	841.858	0,08
Indonesia Government International Bond 3.65% 10/09/2032	605.000	EUR	601.993	606.482	0,06
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	343.000	EUR	407.042	350.858	0,03
Indonesia Government International Bond 4.125% 15/01/2037	3.000.000	EUR	3.025.910	3.001.590	0,28
Indonesia Government International Bond 8.5% 12/10/2035	810.000	USD	1.041.753	882.093	0,08
Indonesia Treasury Bond 10.5% 15/07/2038	6.417.000.000	IDR	538.047	438.588	0,04
Indonesia Treasury Bond 5.88% 15/03/2031	13.457.000.000	IDR	709.075	698.455	0,06
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	10.892.000.000	IDR	671.372	569.412	0,05
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/08/2028	9.333.000.000	IDR	559.265	489.731	0,04
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/07/2030	25.479.000.000	IDR	1.391.305	1.349.724	0,12
Indonesia Treasury Bond 6.625% 15/02/2034	4.402.000.000	IDR	256.385	232.773	0,02
Indonesia Treasury Bond 6.875% 15/04/2029	27.311.000.000	IDR	1.619.248	1.458.487	0,13
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	3.850.000.000	IDR	234.734	207.227	0,02

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
INDONESIA (cont.)					
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	37.247.000.000	IDR	2.251.772	2.004.599	0,18
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2038	4.723.000.000	IDR	285.142	257.267	0,02
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2043	4.489.000.000	IDR	270.927	243.285	0,02
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/08/2040	22.581.000.000	IDR	1.240.740	1.234.244	0,11
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	7.169.000.000	IDR	447.433	418.544	0,04
Pakuwon Jati Tbk PT 4.875% 29/04/2028	800.000	USD	677.101	668.269	0,06
Pertamina Persero PT 5.625% 20/05/2043 EMTN	500.000	USD	450.223	416.067	0,04
Perusahaan Penerbit Sbsn Idn Iii Tr 5.00% 01/12/2035	1.953.000	USD	1.691.613	1.668.942	0,15
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4.55% 29/03/2026	700.000	USD	684.242	596.983	0,05
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 1.875% 05/11/2031	2.665.000	EUR	2.411.822	2.375.927	0,22
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4.375% 05/02/2050 EMTN	204.000	USD	182.733	138.149	0,01
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.15% 21/05/2048 EMTN	1.800.000	USD	1.667.550	1.557.676	0,14
Pt Pertamina (Persero) 6.45% 30/05/2044	1.100.000	USD	981.019	998.031	0,09
Totale Indonesia			27.402.979	25.713.589	2,32
IRAQ					
Iraq International Bond 5.80% 15/01/2028	268.750	USD	230.684	227.652	0,02
Totale Iraq			230.684	227.652	0,02
ISOLA DI MAN					
AngloGold Ashanti Holdings Plc 3.75% 01/10/2030	277.000	USD	237.104	226.303	0,02
Totale Isola di Man			237.104	226.303	0,02
ISRAELE					
Bank Hapoalim BM 3.255% 21/01/2032	1.100.000	USD	913.760	916.069	0,08
Bank Leumi Le-Israel BM 7.129% 18/07/2033	900.000	USD	832.784	799.176	0,07
Energean Israel Finance Ltd 5.375% 30/03/2028	1.000.000	USD	825.035	836.783	0,08
Energean Israel Finance Ltd 5.875% 30/03/2031	1.250.000	USD	998.880	1.028.928	0,09
ICL Group Ltd 6.375% 31/05/2038	500.000	USD	431.131	440.330	0,04
Israel Government Bond - Fixed 1.3% 30/04/2032	640.000	ILS	128.360	147.330	0,01
Israel Government Bond - Fixed 1.5% 31/05/2037	1.390.000	ILS	242.697	285.651	0,03
Israel Government Bond - Fixed 2.25% 28/09/2028	730.000	ILS	168.134	187.353	0,02
Israel Government Bond - Fixed 2.8% 29/11/2052	640.000	ILS	105.952	126.511	0,01
Israel Government Bond - Fixed 3.75% 31/03/2047	850.000	ILS	199.644	208.752	0,02
Israel Government Bond - Fixed 5.5% 31/01/2042	310.000	ILS	92.154	95.313	0,01
Israel Government Bond - Fixed 6.25% 30/10/2026	540.000	ILS	143.545	145.395	0,01
Israel Government International Bond 2.5% 16/01/2049 EMTN	1.000.000	EUR	781.250	696.060	0,06
Israel Government International Bond 4.50% 03/04/2020	500.000	USD	330.180	316.382	0,03
Mizrahi Tefahot Bank Ltd 3.077% 07/04/2031	1.000.000	USD	801.798	842.250	0,08
State of Israel 3.375% 15/01/2050	1.500.000	USD	904.377	853.868	0,08
State of Israel 3.8% 13/05/2060	2.000.000	USD	1.468.841	1.141.249	0,10
Totale Israele			9.368.522	9.067.400	0,82

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
COSTA D'AVORIO					
African Development Bank 5.75% / perpetual	4.000.000	USD	3.541.966	3.409.460	0,31
African Development Bank 6.64% 21/06/2034 EMTN	35.000.000.000	IDR	1.971.228	1.840.936	0,17
Ivory Coast Government International Bond 4.88% 30/01/2032	1.480.000	EUR	1.178.296	1.432.744	0,13
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	2.094.000	EUR	1.785.089	2.096.827	0,19
Ivory Coast Government International Bond 5.88% 17/10/2031	4.123.000	EUR	3.694.935	4.144.976	0,38
Ivory Coast Government International Bond 6.63% 22/03/2048	3.987.000	EUR	3.555.833	3.597.709	0,33
Ivory Coast Government International Bond 6.88% 17/10/2040	3.785.000	EUR	3.567.968	3.690.526	0,34
Ivory Coast Government International Bond 8.08% 01/04/2036	661.000	USD	596.745	606.097	0,06
Republic of Cote d'Ivoire 6.875% 01/04/2028	655.000.000	XOF	979.109	1.003.534	0,09
Totale Costa d'Avorio			20.871.169	21.822.809	2,00
GIAMAICA					
Digicel International Finance Ltd 8.63% 01/08/2032	614.000	USD	534.843	541.289	0,05
Digicel International Finance Ltd 8.63% 01/08/2032	435.000	USD	378.920	383.683	0,04
Jamaica Government International Bond 8% 15/03/2039	1.000.000	USD	1.122.096	1.025.501	0,09
Totale Giamaica			2.035.859	1.950.473	0,18
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.63% 31/03/2036	741.000	USD	626.215	556.521	0,05
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.94% 30/09/2040	803.134	USD	631.377	582.336	0,05
Totale Jersey			1.257.592	1.138.857	0,10
GIORDANIA					
Jordan Government International Bond 7.5% 13/01/2029	1.700.000	USD	1.543.447	1.519.223	0,14
Jordan Government International Bond 7.75% 15/01/2028	1.500.000	USD	1.403.683	1.327.183	0,12
Totale Giordania			2.947.130	2.846.406	0,26
KAZAKISTAN					
Baiterek National Managing Holding JSC 4.65% 01/10/2030	1.425.000	USD	1.202.771	1.206.345	0,11
Development Bank Kazakhstan JSC 4.60% 31/01/2031	710.000	USD	603.949	597.242	0,05
Development Bank Kazakhstan JSC 5.63% 07/04/2030	489.000	USD	418.707	429.980	0,04
Development Bank of Kazakhstan JSC 10.95% 06/05/2026	750.000.000	KZT	1.369.513	1.229.821	0,11
Development Bank of Kazakhstan JSC 2.95% 06/05/2031	300.000	USD	224.499	229.923	0,02
Development Bank of Kazakhstan JSC 5.25% 23/10/2029	400.000	USD	366.866	348.735	0,03
Kazakhstan Government International Bond 5.5% 01/07/2037	1.132.000	USD	974.434	991.267	0,09
Kazakhstan Government International Bond 6.5% 21/07/2045 EMTN	400.000	USD	418.724	376.503	0,03
KazMunayGas National Co JSC 3.5% 14/04/2033	1.890.000	USD	1.449.699	1.451.540	0,13
KazMunayGas National Co JSC 5.375% 24/04/2030 EMTN	2.520.000	USD	2.440.464	2.190.701	0,20
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19/04/2047	730.000	USD	791.063	586.803	0,05
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24/10/2048	200.000	USD	232.823	171.582	0,02
Totale Kazakistan			10.493.512	9.810.442	0,88
KENYA					
Eastern & Southern African Trade & Development Bank 4.125% 30/06/2028 EMTN	206.000	USD	171.121	164.867	0,02
Republic of Kenya Government International Bond 8.25% 28/02/2048	700.000	USD	432.992	560.751	0,05
Totale Kenya			604.113	725.618	0,07

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
LIBANO					
Lebanon Government International Bond 6.375% 09/03/2020	4.209.000	USD	600.850	825.816	0,08
Lebanon Government International Bond 6.65% 26/02/2030 EMTN	660.000	USD	112.111	130.039	0,01
Lebanon Government International Bond 6.85% 25/05/2029 EMTN	494.000	USD	86.197	97.328	0,01
Lebanon Government International Bond 8.25% 17/05/2034	3.276.000	USD	663.060	645.688	0,06
Totale Libano			1.462.218	1.698.871	0,16
LUSSEMBURGO					
Aegea Finance Sarl 6.75% 20/05/2029	357.000	USD	316.790	305.948	0,03
Cosan Luxembourg SA 7.25% 27/06/2031	1.600.000	USD	1.491.451	1.397.584	0,13
CSN Resources SA 4.625% 10/06/2031	2.167.000	USD	1.531.308	1.410.520	0,13
European Investment Bank 14% 01/03/2026 EMTN	80.000.000	EGP	1.781.901	1.415.590	0,13
Millicom International Cellular SA 4.5% 27/04/2031	800.000	USD	599.147	631.356	0,06
Minerva Luxembourg SA 8.875% 13/09/2033	1.600.000	USD	1.527.463	1.485.441	0,14
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034	400.000	USD	374.662	362.083	0,03
Puma International Financing SA 7.75% 25/04/2029	250.000	USD	235.439	219.166	0,02
Raizen Fuels Finance SA 6.25% 08/07/2032	800.000	USD	608.445	571.583	0,05
Raizen Fuels Finance SA 6.45% 05/03/2034	760.000	USD	559.514	529.020	0,05
Raizen Fuels Finance SA 6.70% 25/02/2037	200.000	USD	146.019	138.283	0,01
Rumo Luxembourg Sarl 5.25% 10/01/2028	700.000	USD	598.135	594.134	0,05
Tupy Overseas SA 4.5% 16/02/2031	1.600.000	USD	1.231.854	1.094.599	0,10
Totale Lussemburgo			11.002.128	10.155.307	0,93
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	800.000	EUR	698.000	760.040	0,07
Totale Macedonia			698.000	760.040	0,07
MALESIA					
Petronas Capital Ltd 3.5% 21/04/2030 EMTN	500.000	USD	457.834	414.258	0,04
Petronas Capital Ltd 4.55% 21/04/2050 EMTN	400.000	USD	373.758	299.681	0,03
Totale Malesia			831.592	713.939	0,07
ISOLE MARSHALL					
Ocp SA 7.50% 02/05/2054	409.000	USD	380.312	384.428	0,04
Totale Isole Marshall			380.312	384.428	0,04
ISOLE MAURIZIO					
Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd 4.25% 25/03/2027	308.000	USD	249.643	255.718	0,02
Greenko Power II Ltd 4.30% 13/12/2028	965.960	USD	790.547	778.377	0,07
UPL Corp Ltd 4.5% 08/03/2028	950.000	USD	788.150	783.053	0,07
Totale Isole Maurizio			1.828.340	1.817.148	0,16
MESSICO					
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico 7.625% 11/02/2035	544.000	USD	521.998	485.818	0,04
Braskem Idesa SAPI 6.99% 20/02/2032	400.000	USD	276.798	198.435	0,02
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029	895.000	USD	607.944	445.256	0,04
Cemex SAB de CV 5.125% / perpetual	253.000	USD	208.453	214.608	0,02
Cfe Fibra E 5.88% 23/09/2040	198.334	USD	168.366	168.156	0,02

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
MESSICO (cont.)					
Comision Federal de Electricidad 3.348% 09/02/2031	2.400.000	USD	1.837.573	1.848.028	0,17
Comision Federal de Electricidad 3.875% 26/07/2033	300.000	USD	244.621	224.727	0,02
Comision Federal de Electricidad 4.688% 15/05/2029	811.000	USD	704.431	681.904	0,06
Comision Federal de Electricidad 6.264% 15/02/2052	556.000	USD	471.996	442.618	0,04
Comision Federal de Electricidad 6.45% 24/01/2035	464.000	USD	415.592	405.133	0,04
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple 7.25% 31/01/2041	574.494	USD	521.414	512.743	0,05
Grupo Televisa Sa De Cv 8.50% 11/03/2032	470.000	USD	438.139	423.898	0,04
Mexican Bonos 10% 20/11/2036	20.000	MXN	119.067	100.614	0,01
Mexican Bonos 7.5% 26/05/2033	255.000	MXN	1.125.281	1.123.200	0,10
Mexican Bonos 7.75% 13/11/2042	75.000	MXN	340.892	303.658	0,03
Mexican Bonos 7.75% 23/11/2034	703	MXN	2.884	3.089	-
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	440.000	MXN	1.921.373	2.008.188	0,18
Mexican Bonos 8% 07/11/2047	30.000	MXN	148.016	122.250	0,01
Mexican Bonos 8.5% 18/11/2038	85.000	MXN	421.943	377.077	0,03
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	2.164.000	USD	1.567.930	1.616.611	0,15
Mexico City Arpt Trust 5.50% 31/10/2046	705.000	USD	525.565	527.503	0,05
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	1.000.000	USD	953.604	854.204	0,08
Mexico Government International Bond 4.50% 19/03/2034	3.000.000	EUR	2.995.950	2.988.150	0,27
Mexico Government International Bond 4.875% 19/05/2033	900.000	USD	728.170	735.073	0,07
Mexico Government International Bond 5.13% 19/03/2038	2.000.000	EUR	1.993.580	1.985.360	0,18
Mexico Government International Bond 5.38% 22/03/2033	638.000	USD	536.336	537.936	0,05
Mexico Government International Bond 5.63% 19/03/2014 EMTN	1.500.000	GBP	1.310.509	1.314.585	0,12
Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/2010	4.716.000	USD	4.038.462	3.365.347	0,31
Mexico Government International Bond 6% 07/05/2036	2.846.000	USD	2.565.724	2.452.850	0,22
Mexico Government International Bond 6.338% 04/05/2053	600.000	USD	542.190	486.248	0,04
Mexico Government International Bond 6.35% 09/02/2035	2.453.000	USD	2.317.533	2.185.654	0,20
Mexico Government International Bond 6.875% 13/05/2037	355.000	USD	340.157	322.243	0,03
Nemak SAB de CV 3.625% 28/06/2031	1.000.000	USD	710.191	735.400	0,07
Orbia Advance Corp SAB de CV 6.8% 13/05/2030	330.000	USD	290.107	277.229	0,03
Orbia Advance Corporation Sab de Cv 7.50% 13/05/2035	594.000	USD	503.928	493.069	0,05
Petroleos Mexicanos 10% 07/02/2033	500.000	USD	432.936	491.992	0,05
Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028	900.000	USD	755.283	765.450	0,07
Petroleos Mexicanos 5.63% 23/01/2046	80.000	USD	50.778	50.946	-
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031	2.774.000	USD	2.084.627	2.281.178	0,21
Petroleos Mexicanos 6.35% 12/02/2048	55.000	USD	30.486	36.676	-
Petroleos Mexicanos 6.50% 02/06/2041	270.000	USD	175.245	198.425	0,02
Petroleos Mexicanos 6.625% 15/06/2035	76.000	USD	55.274	61.207	0,01
Petroleos Mexicanos 6.7% 16/02/2032	1.549.000	USD	1.216.866	1.312.202	0,12
Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	2.891.000	USD	1.940.460	2.010.125	0,18
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	45.000	USD	37.003	38.852	-
Petroleos Mexicanos 6.95% 28/01/2060	171.000	USD	117.613	117.958	0,01
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	13.564.000	USD	9.711.233	10.331.484	0,95
Petroleos Mexicanos 8.75% 02/06/2029	1.170.000	USD	1.030.709	1.065.268	0,10
Sitios Latinoamerica SAB de CV 5.375% 04/04/2032	300.000	USD	249.356	256.093	0,02
Totale Messico			50.304.586	49.984.718	4,58
MONGOLIA					
Development Bank Mongolia 8.50% 03/07/2028	960.000	USD	837.318	838.566	0,08
Mongolia Government International Bond 4.45% 07/07/2031	800.000	USD	563.753	625.682	0,06
Mongolia Government International Bond 6.625% 25/02/2030	200.000	USD	191.077	174.739	0,02
Mongolia Government International Bond 7.875% 05/06/2029	727.000	USD	658.749	657.931	0,06
Mongolia Government International Bond 8.65% 19/01/2028	2.151.000	USD	2.058.710	1.943.034	0,18
Totale Mongolia			4.309.607	4.239.952	0,40

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
MAROCCO					
Morocco Government International Bond 3% 15/12/2032	700.000	USD	520.672	523.422	0,05
Morocco Government International Bond 4.75% 02/04/2035	2.023.000	EUR	2.008.353	2.062.064	0,19
Morocco Government International Bond 6.5% 08/09/2033	959.000	USD	901.078	885.249	0,08
OCP SA 3.75% 23/06/2031	1.600.000	USD	1.245.557	1.272.521	0,12
OCP SA 6.75% 02/05/2034	925.000	USD	846.827	848.705	0,08
Totale Marocco			5.522.487	5.591.961	0,52
PAESI BASSI					
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 31/01/2030	1.900.000	USD	1.416.492	621.308	0,06
Braskem Netherlands Finance BV 4.50% 10/01/2028	1.100.000	USD	387.620	387.260	0,04
Braskem Netherlands Finance BV 8.5% 12/01/2031	3.870.000	USD	3.107.011	1.272.558	0,12
EQUATE Petrochemical Co KSC 4.25% 03/11/2026 EMTN	1.000.000	USD	898.229	848.959	0,08
IHS Netherlands Holdco BV 8.00% 18/09/2027	343.738	USD	308.825	292.443	0,03
Minejesa Capital BV 5.63% 10/08/2037	1.800.000	USD	1.344.222	1.516.203	0,14
Petrobras Global Finance BV 5.5% 10/06/2051	700.000	USD	505.488	491.845	0,05
Petrobras Global Finance BV 6% 13/01/2035	1.375.000	USD	1.196.874	1.149.312	0,11
Prosus NV 3.061% 13/07/2031 EMTN	1.600.000	USD	1.276.862	1.238.844	0,11
Prosus NV 3.68% 21/01/2030	740.000	USD	600.417	603.549	0,06
Yinson Boronia Production BV 8.95% 31/07/2042	242.329	USD	242.782	224.481	0,02
Totale Paesi Bassi			11.284.822	8.646.762	0,82
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 10.375% 09/12/2034	1.295.000	USD	1.252.746	1.304.053	0,12
Nigeria Government International Bond 6.125% 28/09/2028 EMTN	2.000.000	USD	1.616.669	1.707.284	0,16
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	200.000	USD	164.611	171.902	0,02
Nigeria Government International Bond 7.143% 23/02/2030	1.084.000	USD	888.500	952.364	0,09
Nigeria Government International Bond 7.625% 28/11/2047 EMTN	900.000	USD	581.376	722.061	0,07
Nigeria Government International Bond 7.696% 23/02/2038	619.000	USD	471.364	527.524	0,05
Nigeria Government International Bond 7.875% 16/02/2032	770.000	USD	594.599	683.641	0,06
Nigeria Government International Bond 8.25% 28/09/2051 EMTN	2.208.000	USD	1.638.697	1.841.733	0,17
Nigeria Government International Bond 8.375% 24/03/2029 EMTN	500.000	USD	380.543	452.016	0,04
Nigeria Government International Bond 8.63% 13/01/2036	1.012.000	USD	881.610	926.884	0,08
Nigeria Government International Bond 8.747% 21/01/2031	1.008.000	USD	773.071	934.420	0,09
Nigeria Government International Bond 9.13% 13/01/2046	464.000	USD	404.216	422.544	0,04
Nigeria Government International Bond 9.625% 09/06/2031	589.000	USD	553.610	568.884	0,05
SEPLAT Energy Plc 9.125% 21/03/2030	400.000	USD	368.392	353.003	0,03
Totale Nigeria			10.570.004	11.568.313	1,07
OMAN					
Oman Government International Bond 4.75% 15/06/2026	1.200.000	USD	1.121.126	1.020.999	0,09
Oman Government International Bond 6% 01/08/2029 EMTN	1.918.000	USD	1.738.919	1.709.077	0,16
Oman Government International Bond 6.25% 25/01/2031	499.000	USD	447.138	453.818	0,04
Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048	3.029.000	USD	2.617.893	2.832.294	0,26
Oman Government International Bond 7% 25/01/2051	3.859.000	USD	3.794.313	3.729.441	0,34
Totale Oman			9.719.389	9.745.629	0,89
PAKISTAN					
Pakistan Government International Bond 6% 08/04/2026 EMTN	200.000	USD	165.363	169.681	0,02
Pakistan Government International Bond 7.375% 08/04/2031 EMTN	300.000	USD	205.711	254.269	0,02
Pakistan Government International Bond 8.875% 08/04/2051 EMTN	500.000	USD	296.060	418.370	0,04
Totale Pakistan			667.134	842.320	0,08

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
PANAMA					
Aeropuerto International Tocumen SA 5.13% 11/08/2061	445.000	USD	375.892	304.640	0,03
Banco Nacional de Panama 2.5% 11/08/2030	767.000	USD	592.514	577.068	0,05
Corp Andina de Fomento 7.5% 10/06/2030 EMTN	15.000.000	MXN	678.292	665.849	0,06
Panama Government International Bond 3.875% 17/03/2028	600.000	USD	539.968	501.595	0,05
Panama Government International Bond 4.50% 01/04/2056	1.200.000	USD	961.636	764.068	0,07
Panama Government International Bond 6.853% 28/03/2054	1.450.000	USD	1.251.582	1.284.499	0,12
Panama Government International Bond 6.875% 31/01/2036	340.000	USD	299.998	314.518	0,03
Panama Government International Bond 8% 01/03/2038	1.097.000	USD	1.049.078	1.089.789	0,10
Panama Government International Bond 9.375% 01/04/2029	1.800.000	USD	2.014.857	1.742.296	0,16
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% 30/01/2030	800.000	USD	635.176	647.227	0,06
Totale Panama			8.398.993	7.891.549	0,73
PAPUA NUOVA GUINEA					
Papua New Guinea Government International Bond 8.375% 04/10/2028	400.000	USD	379.724	352.325	0,03
Totale Papua Nuova Guinea			379.724	352.325	0,03
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 5.40% 30/03/2050	916.000	USD	888.982	728.253	0,07
Paraguay Government International Bond 5.6% 13/03/2048	500.000	USD	418.267	409.630	0,04
Paraguay Government International Bond 6.1% 11/08/2044	1.630.000	USD	1.472.525	1.434.225	0,13
Paraguay Government International Bond 6.65% 04/03/2055	200.000	USD	190.512	184.914	0,02
Totale Paraguay			2.970.286	2.757.022	0,26
PERÙ					
Banco de Credito del Peru S.A. 3.25% 30/09/2031 EMTN	500.000	USD	400.324	419.409	0,04
Banco de Credito del Peru S.A. 5.8% 10/03/2035	400.000	USD	362.460	344.931	0,03
Banco de Credito del Peru S.A. 6.45% 30/07/2035	600.000	USD	527.540	532.227	0,05
Minsur SA 4.5% 28/10/2031	800.000	USD	641.153	649.816	0,06
Niagara Energy SAC 5.746% 03/10/2034	200.000	USD	179.107	174.034	0,02
Orazul Energy Peru SA 6.25% 17/09/2032	325.000	USD	276.339	279.202	0,03
Peru Government Bond 5.35% 12/08/2040	3.255.000	PEN	678.261	730.405	0,07
Peru Government Bond 5.4% 12/08/2034	3.370.000	PEN	754.731	848.900	0,08
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	1.008.000	PEN	248.361	267.279	0,02
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	6.563.000	PEN	1.559.883	1.789.952	0,16
Peru Government Bond 6.85% 12/08/2035	1.671.000	PEN	411.835	455.522	0,04
Peruvian Government International Bond 1.25% 11/03/2033	2.033.000	EUR	1.767.269	1.711.013	0,16
Peruvian Government International Bond 2.392% 23/01/2026	1.000.000	USD	875.652	847.188	0,08
Peruvian Government International Bond 2.783% 23/01/2031	660.000	USD	537.363	519.020	0,05
Peruvian Government International Bond 3% 15/01/2034	1.356.000	USD	1.068.987	1.003.760	0,09
Peruvian Government International Bond 5.375% 08/02/2035	333.000	USD	299.326	289.423	0,03
Peruvian Government International Bond 5.625% 18/11/2050	700.000	USD	725.580	581.278	0,05
Peruvian Government International Bond 6.55% 14/03/2037	1.891.000	USD	1.829.782	1.778.662	0,16
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	965.000	USD	659.005	608.711	0,06
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	2.414.000	USD	1.917.050	1.303.698	0,12
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	1.250.000	USD	726.622	675.071	0,06
Totale Perù			16.446.630	15.809.501	1,46

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
FILIPPINE					
Asian Development Bank 6.15% 25/02/2030 EMTN	310.000.000	INR	3.586.901	2.874.256	0,26
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	396.000	EUR	326.030	285.401	0,03
Philippine Government International Bond 3.2% 06/07/2046	2.200.000	USD	1.449.128	1.344.783	0,12
Philippine Government International Bond 3.95% 20/01/2040	1.400.000	USD	1.178.272	1.052.614	0,10
Philippine Government International Bond 5.5% 04/02/2035	2.400.000	USD	2.293.436	2.161.216	0,20
Philippine Government International Bond 5.9% 04/02/2050	1.000.000	USD	961.770	896.922	0,08
Philippine Government International Bond 6.375% 15/01/2032	400.000	USD	372.497	376.295	0,03
Philippine Government International Bond 9.5% 02/02/2030	900.000	USD	1.132.872	919.909	0,08
San Miguel Global Power Holdings Corp 8.75% / perpetual	450.000	USD	425.777	393.411	0,04
Totale Filippine			11.726.683	10.304.807	0,94
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.375% 22/05/2033 EMTN	1.369.000	USD	1.284.091	1.199.945	0,11
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.75% 09/07/2034	946.000	USD	869.694	845.282	0,08
Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 09/07/2054	412.000	USD	381.208	362.737	0,03
Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 31/10/2028	200.000	USD	188.561	180.013	0,02
Republic of Poland Government Bond 1.25% 25/10/2030	1.970.000	PLN	346.125	402.720	0,04
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	16.000.000	PLN	2.647.234	3.187.685	0,29
Republic of Poland Government Bond 4.50% 25/07/2030	785.000	PLN	181.555	186.138	0,02
Republic of Poland Government Bond 5% 25/10/2034	1.200.000	PLN	276.212	282.923	0,03
Republic of Poland Government Bond 5.75% 25/04/2029	5.066.000	PLN	1.178.559	1.257.562	0,12
Republic of Poland Government Bond 6% 25/10/2033	2.400.000	PLN	579.782	607.634	0,06
Republic of Poland Government International Bond 4.125% 11/01/2044	800.000	EUR	800.800	778.312	0,07
Republic of Poland Government International Bond 5.375% 12/02/2035	236.000	USD	224.781	208.051	0,02
Republic of Poland Government International Bond 5.5% 16/11/2027	1.000.000	USD	973.857	875.712	0,08
Totale Polonia			9.932.459	10.374.714	0,97
QATAR					
Qatar Government International Bond 4.817% 14/03/2049	1.407.000	USD	1.530.511	1.125.816	0,10
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	2.000.000	USD	1.962.366	1.673.975	0,15
QatarEnergy 3.125% 12/07/2041	412.000	USD	346.134	269.265	0,02
Totale Qatar			3.839.011	3.069.056	0,27
ROMANIA					
Romania Government Bond 3.25% 24/06/2026	5.000.000	RON	944.989	968.984	0,09
Romania Government Bond 4.25% 28/04/2036	360.000	RON	57.325	57.634	0,01
Romania Government Bond 4.75% 11/10/2034	5.500.000	RON	905.992	937.457	0,09
Romania Government Bond 7.1% 31/07/2034	540.000	RON	108.546	108.126	0,01
Romania Government Bond 7.2% 30/10/2033	965.000	RON	196.161	194.237	0,02
Romania Government Bond 7.35% 28/04/2031	3.200.000	RON	631.970	645.724	0,06
Romania Government Bond 8.75% 30/10/2028	2.505.000	RON	546.585	518.162	0,05
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	3.250.000	EUR	2.364.778	2.769.130	0,25
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	1.669.000	EUR	1.449.615	1.639.926	0,15
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	485.000	EUR	443.585	435.268	0,04
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	800.000	EUR	617.784	627.752	0,06
Romanian Government International Bond 5.125% 24/09/2031	1.137.000	EUR	1.086.404	1.159.524	0,11
Romanian Government International Bond 5.25% 30/05/2032 EMTN	987.000	EUR	944.954	1.007.372	0,09
Romanian Government International Bond 5.75% 24/03/2035	2.612.000	USD	2.245.651	2.196.220	0,20
Romanian Government International Bond 5.875% 30/01/2029	750.000	USD	666.571	658.042	0,06

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
ROMANIA (cont.)					
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	1.360.000	EUR	1.404.303	1.455.554	0,13
Romanian Government International Bond 6.625% 17/02/2028	802.000	USD	736.032	711.431	0,07
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	450.000	EUR	484.681	491.027	0,04
Romanian Government International Bond 6.63% 16/05/2036	1.416.000	USD	1.206.383	1.254.898	0,11
Romanian Government International Bond 6.75% 11/07/2039 EMTN	1.564.000	EUR	1.593.153	1.627.092	0,15
Romanian Government International Bond 7.5% 10/02/2037	4.176.000	USD	3.894.685	3.929.127	0,36
Totale Romania			22.530.147	23.392.687	2,15
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	510.000	USD	496.953	394.048	0,04
Saudi Arabian Oil Co 5.875% 17/07/2064 EMTN	1.735.000	USD	1.488.355	1.430.369	0,13
Saudi Arabian Oil Co 6.375% 02/06/2055	1.454.000	USD	1.259.492	1.292.710	0,12
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	3.000.000	USD	2.858.919	2.579.905	0,24
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	5.000.000	USD	4.541.051	4.322.066	0,40
Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049 EMTN	5.000.000	USD	4.273.313	3.836.647	0,35
Saudi Government International Bond 5.625% 13/01/2035	2.872.000	USD	2.672.725	2.589.996	0,24
Totale Arabia Saudita			17.590.808	16.445.741	1,52
SENEGAL					
Senegal Government International Bond 6.75% 13/03/2048	1.000.000	USD	701.406	450.986	0,04
Totale Senegal			701.406	450.986	0,04
SERBIA					
Serbia International Bond 1.65% 03/03/2033	1.521.000	EUR	1.104.205	1.267.328	0,12
Serbia International Bond 2.05% 23/09/2036 EMTN	280.000	EUR	242.247	217.890	0,02
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	1.480.000	USD	1.077.913	1.099.531	0,10
Serbia International Bond 6.5% 26/09/2033	300.000	USD	274.559	273.756	0,03
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade 7% 28/10/2029	571.000	USD	526.996	486.414	0,04
Totale Serbia			3.225.920	3.344.919	0,31
SINGAPORE					
Glp Pte Ltd (Ex Global Logistic Prop) 9.75% 20/05/2028	554.000	USD	492.644	481.126	0,04
Llpl Capital Pte Ltd 6.88% 04/02/2039	140.460	USD	128.870	124.281	0,01
Medco Bell Pte Ltd 6.375% 30/01/2027	230.000	USD	199.758	195.874	0,02
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% 12/11/2028	560.000	USD	486.306	479.260	0,04
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	250.000	USD	235.172	221.708	0,02
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	485.000	SGD	281.380	300.544	0,03
Singapore Government Bond 2.75% 01/03/2035	610.000	SGD	429.181	424.853	0,04
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	940.000	SGD	639.325	645.543	0,06
Singapore Government Bond 2.875% 01/09/2030	1.550.000	SGD	1.074.666	1.072.875	0,10
Singapore Government Bond 3% 01/08/2072	160.000	SGD	118.700	123.918	0,01
Singapore Government Bond 3.375% 01/09/2033	1.115.000	SGD	794.538	802.762	0,07
Totale Singapore			4.880.540	4.872.744	0,44
SUDAFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028	2.600.000	USD	2.393.748	2.285.086	0,21
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028	700.000	USD	651.607	638.478	0,06
Republic of South Africa Government Bond 10.875% 31/03/2038	9.170.000	ZAR	499.954	546.835	0,05
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	6.970.000	ZAR	301.725	366.112	0,03
Republic of South Africa Government Bond 8.25% 31/03/2032	33.094.363	ZAR	1.494.297	1.743.606	0,16

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
SUDAFRICA (cont.)					
Republic of South Africa Government Bond 8.5% 31/01/2037	32.940.854	ZAR	1.340.700	1.681.262	0,15
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 28/02/2048	50.789.113	ZAR	2.171.147	2.515.197	0,23
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 31/01/2044	14.632.281	ZAR	620.609	722.991	0,07
Republic of South Africa Government Bond 8.875% 28/02/2035	4.010.000	ZAR	179.703	214.848	0,02
Republic of South Africa Government Bond 9% 31/01/2040	8.250.676	ZAR	342.592	425.158	0,04
Republic of South Africa Government International Bond 4.3% 12/10/2028	2.000.000	USD	1.646.118	1.692.179	0,16
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% 30/09/2049	3.030.000	USD	2.150.171	2.174.108	0,20
Republic of South Africa Government International Bond 5.875% 22/06/2030	595.000	USD	534.544	523.779	0,05
Republic of South Africa Government International Bond 7.1% 19/11/2036	1.832.000	USD	1.726.754	1.670.943	0,15
Republic of South Africa Government International Bond 7.3% 20/04/2052	3.046.000	USD	2.522.049	2.614.718	0,24
Republic of South Africa Government International Bond 7.95% 19/11/2054	3.552.000	USD	3.178.429	3.250.407	0,30
South Africa Government International Bd 6.13% 11/12/2037	530.000	USD	449.280	444.637	0,04
South Africa Government International Bd 7.25% 11/12/2055	556.000	USD	469.139	468.419	0,04
Transnet SOC Ltd 8.25% 06/02/2028	1.450.000	USD	1.332.954	1.302.204	0,12
Totale Sudafrica			24.005.520	25.280.967	2,32
COREA DEL SUD					
Kookmin Bank 2.5% 04/11/2030 EMTN	600.000	USD	476.770	465.455	0,04
Totale Corea del Sud			476.770	465.455	0,04
SPAGNA					
AI Candelaria -spain- SA 5.75% 15/06/2033	1.300.000	USD	884.462	981.533	0,09
AI Candelaria -spain- SA 7.50% 15/12/2028	295.833	USD	263.851	253.999	0,02
Enfragen Energia Sur SA 8.50% 30/06/2032	600.000	USD	513.677	527.491	0,05
Totale Spagna			1.661.990	1.763.023	0,16
SRI LANKA					
Sri Lanka Gouvernement International Bond 3.10% 15/01/2030	507.776	USD	406.712	409.658	0,04
Sri Lanka Gouvernement International Bond 3.35% 15/03/2033	4.807.123	USD	3.622.479	3.515.059	0,32
Sri Lanka Gouvernement International Bond 3.60% 15/02/2038	6.415.085	USD	5.027.964	4.966.891	0,46
Sri Lanka Gouvernement International Bond 3.60% 15/06/2035	1.541.029	USD	1.133.399	994.658	0,09
Sri Lanka Government International Bond 3.6% 15/05/2036	917.156	USD	731.461	707.728	0,06
Totale Sri Lanka			10.922.015	10.593.994	0,97
SURINAME					
Suriname Government International Bond 7.70% 06/11/2030	319.000	USD	272.499	280.151	0,03
Suriname Government International Bond 8.50% 06/11/2035	823.000	USD	711.691	756.036	0,07
Suriname Government International Bond 9% 31/12/2050	1.650.000	USD	1.638.067	1.678.337	0,15
Totale Suriname			2.622.257	2.714.524	0,25
TAILANDIA					
Bangkok Bank PCL 6.056% 25/03/2040 EMTN	400.000	USD	366.066	347.478	0,03
Gc Treasury Center Company Ltd 6.50% 31/12/2099	416.000	USD	356.533	356.907	0,03
Muangthai Leasing PCL 6.88% 30/09/2028	480.000	USD	452.928	414.117	0,04
Thailand Government Bond 3.775% 25/06/2032	8.701.000	THB	255.824	269.418	0,02
Totale Thailandia			1.431.351	1.387.920	0,12

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.277.000	USD	1.189.200	1.000.517	0,09
Banque Ouest Africaine de Developpement 5% 27/07/2027	450.000	USD	423.629	380.691	0,03
Banque Ouest Africaine de Developpement 6.25% 14/10/2040	3.218.000	EUR	3.218.391	3.148.781	0,29
Banque Ouest Africaine de Developpement 8.2% 13/02/2055	858.000	USD	775.705	736.531	0,07
Totale Togo			5.606.925	5.266.520	0,48
TRINIDAD E TOBAGO					
Trinidad & Tobago Government International Bond 4.5% 04/08/2026	1.500.000	USD	1.360.528	1.266.005	0,12
Trinidad & Tobago Government International Bond 5.95% 14/01/2031	800.000	USD	728.162	692.416	0,06
Totale Trinidad e Tobago			2.088.690	1.958.421	0,18
TURCHIA					
Akbank TAS 7.875% 04/09/2035	400.000	USD	344.951	350.373	0,03
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS 3.375% 29/06/2028	800.000	USD	600.094	630.988	0,06
Coca-Cola Icecek AS 4.5% 20/01/2029	600.000	USD	493.667	503.107	0,05
Ford Otomotiv Sanayi AS 7.125% 25/04/2029	400.000	USD	375.459	352.407	0,03
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 8.5091% 14/01/2029	782.000	USD	748.485	731.929	0,07
Istanbul Metropolitan Municipality 10.5% 06/12/2028	2.217.000	USD	2.167.592	2.070.722	0,19
Limak Iskenderun 9.50% 10/07/2036	967.006	USD	814.703	831.973	0,08
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 8.25% 15/11/2028	1.170.000	USD	1.091.563	1.037.444	0,10
TAV Havalimanları Holding AS 8.5% 07/12/2028	800.000	USD	756.325	708.744	0,06
Türk Ekonomi Bankası AS 9.375% 17/01/2034	1.200.000	USD	1.131.341	1.088.813	0,10
Türk Telekomünikasyon AS 7.375% 20/05/2029	450.000	USD	416.532	398.090	0,04
Türkcell İletişim Hizmetleri AS 5.8% 11/04/2028	500.000	USD	444.486	427.600	0,04
Türkcell İletişim Hizmetleri AS 7.65% 24/01/2032	500.000	USD	483.631	451.301	0,04
Turkey Government International Bond 6.80% 04/11/2036	2.530.000	USD	2.174.380	2.169.085	0,20
Türkiye Garanti Bankası AS 8.375% 28/02/2034	1.200.000	USD	1.097.893	1.067.764	0,10
Türkiye Government Bond 17.8% 13/07/2033	4.080.000	TRY	89.203	56.873	0,01
Türkiye Government Bond 26.2% 05/10/2033	212.280.000	TRY	5.989.380	4.063.409	0,37
Türkiye Government Bond 31.08% 08/11/2028	9.710.000	TRY	292.326	190.437	0,02
Türkiye Government International Bond 5.875% 21/05/2030	2.000.000	EUR	2.021.800	2.151.200	0,20
Türkiye Government International Bond 5.95% 15/01/2031	4.100.000	USD	3.425.445	3.515.503	0,32
Türkiye Government International Bond 6.5% 03/01/2035	1.840.000	USD	1.589.497	1.573.255	0,14
Türkiye Government International Bond 6.625% 17/02/2045	2.500.000	USD	1.884.790	1.978.713	0,18
Türkiye Government International Bond 7.125% 12/02/2032	1.192.000	USD	1.124.882	1.073.759	0,10
Türkiye Government International Bond 7.125% 17/07/2032	1.265.000	USD	1.169.995	1.136.836	0,10
Türkiye Government International Bond 7.625% 15/05/2034	1.290.000	USD	1.182.362	1.190.091	0,11
Türkiye Government International Bond 7.625% 26/04/2029	270.000	USD	249.190	246.666	0,02
Türkiye Government International Bond 9.125% 13/07/2030	2.795.000	USD	2.696.810	2.718.441	0,25
Türkiye Government International Bond 9.375% 14/03/2029	3.697.000	USD	3.718.250	3.529.754	0,32
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 7.5% 06/02/2028	459.000	USD	423.426	407.916	0,04
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 9% 28/01/2027 EMTN	355.000	USD	333.551	317.159	0,03
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 9.375% 31/01/2026	410.000	USD	374.826	350.674	0,03
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AS 9.375% 19/10/2028 EMTN	1.100.000	USD	1.060.881	1.021.334	0,09
Türkiye Vakıflar Bankası TAO 9% 12/10/2028	378.000	USD	351.162	348.724	0,03
Türkiye Varlık Fonu 6.88% 10/02/2031	528.000	USD	450.214	457.835	0,04
Türkiye Varlık Fonu 7.75% 10/09/2035	493.000	USD	422.686	439.253	0,04
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS 9.75% 15/05/2029	300.000	USD	278.156	184.021	0,02
Yapı ve Kredi Bankası AS 9.25% 17/01/2034	2.623.000	USD	2.475.113	2.375.161	0,22
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AS 11% 23/04/2030	350.000	USD	323.236	256.120	0,02
Totale Turchia			45.068.283	42.403.474	3,89

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
UCRAINA					
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2030	38.838	USD	11.220	19.439	-
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2034	713.230	USD	582.941	286.458	0,03
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2035	370.427	USD	352.769	178.412	0,02
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2036	400.065	USD	380.994	192.210	0,02
Ukraine Government International Bond 4.00% 01/02/2032	3.350.000	USD	1.848.452	2.117.393	0,19
Ukraine Government International Bond 4.50% 01/02/2029	149.479	USD	89.369	94.465	0,01
Ukraine Government International Bond 4.50% 01/02/2034	3.670.911	USD	2.310.673	1.891.920	0,17
Ukraine Government International Bond 4.50% 01/02/2035	294.284	USD	95.519	149.258	0,01
Ukraine Government International Bond 4.50% 01/02/2036	668.056	USD	689.763	333.735	0,03
Totale Ucraina			6.361.700	5.263.290	0,48
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65% 02/11/2029	200.000	USD	175.684	166.619	0,02
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.60% 02/11/2047	1.570.000	USD	1.572.574	1.242.739	0,11
Abu Dhabi Developmental Holding Co PJSC 5.25% 02/10/2054	602.000	USD	532.349	496.039	0,05
Abu Dhabi National Energy Co PJSC 4.696% 24/04/2033	246.000	USD	225.357	211.244	0,02
Adnoc Murban Rsc Ltd 5.125% 11/09/2054	629.000	USD	558.330	503.768	0,05
Dae Sukuk Dife Ltd 4.50% 16/10/2030	638.000	USD	546.289	536.589	0,05
DP World Ltd 6.85% 02/07/2037 EMTN	2.050.000	USD	2.082.439	1.973.041	0,18
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	1.600.000	USD	975.472	911.242	0,08
Masdar Abu Dhabi Future Energy Co 5.375% 21/05/2035 EMTN	1.000.000	USD	888.581	884.286	0,08
MDGH GMTN RSC Ltd 4.375% 22/11/2033 EMTN	200.000	USD	181.995	167.120	0,02
UAE International Government Bond 2.875% 19/10/2041 EMTN	500.000	USD	376.622	323.739	0,03
Totale Emirati Arabi Uniti			8.115.692	7.416.426	0,69
REGNO UNITO					
Antofagasta Plc 6.25% 02/05/2034	206.000	USD	191.163	187.969	0,02
Azule Energy Finance Plc 8.125% 23/01/2030	1.991.000	USD	1.870.133	1.695.516	0,16
Biocon Biologics Global Plc 6.67% 09/10/2029	800.000	USD	632.064	684.841	0,06
MARB BondCo Plc 3.95% 29/01/2031	1.200.000	USD	890.970	923.779	0,08
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2026	243.123	EUR	114.450	201.605	0,01
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.625% 08/11/2028	330.000	USD	167.186	215.932	0,02
Sisecam UK Plc 8.25% 02/05/2029	630.000	USD	591.055	551.168	0,04
Standard Chartered Plc 7.875% / perpetual	250.000	USD	230.704	227.466	0,02
Trident Energy Finance Plc 12.5% 30/11/2029	380.000	USD	383.194	327.801	0,03
Vedanta Resources Finance II Plc 10.875% 17/09/2029	800.000	USD	696.470	716.502	0,07
Vedanta Resources Finance II Plc 11.25% 03/12/2031	711.000	USD	671.853	648.251	0,06
Vedanta Resources Finance II Plc 9.85% 24/04/2033	3.511.000	USD	3.116.026	3.070.948	0,28
WE Soda Investments Holding Plc 9.375% 14/02/2031	400.000	USD	375.897	341.144	0,03
WE Soda Investments Holding Plc 9.5% 06/10/2028	750.000	USD	714.677	642.626	0,06
Totale Regno Unito			10.645.842	10.435.548	0,94
STATI UNITI D'AMERICA					
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico 5.875% 13/09/2034	1.200.000	USD	1.007.389	1.016.615	0,09
Braskem America Finance Co 7.125% 22/07/2041	600.000	USD	371.046	178.751	0,02
Inter-American Development Bank 7% 17/04/2033 EMTN	492.000.000	INR	5.427.882	4.689.618	0,43
International Bank for Reconstruction & Development 0% 08/02/2038 EMTN	30.000.000	BRL	1.344.248	1.229.144	0,11
International Bank for Reconstruction & Development 2.5% 02/08/2033 EMTN	24.000.000	CNH	3.029.899	3.001.874	0,28
International Bank for Reconstruction & Development 9.5% 09/02/2029 EMTN	10.000.000	BRL	1.444.572	1.463.353	0,13
International Finance Corp 0% 01/02/2038 EMTN	20.000.000.000	COP	1.131.034	1.025.554	0,09
International Finance Corp 12% 03/11/2027 EMTN	2.320.000.000	COP	469.894	513.157	0,05

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Kosmos Energy Ltd 7.125% 04/04/2026	632.000	USD	559.116	532.151	0,05
NBM US Holdings Inc 7% 14/05/2026	145.000	USD	131.604	123.344	0,01
Periama Holdings LLC 5.95% 19/04/2026	200.000	USD	183.155	170.403	0,02
Sasol Financing USA LLC 4.375% 18/09/2026	324.000	USD	270.892	273.454	0,03
Sasol Financing USA LLC 5.5% 18/03/2031	1.400.000	USD	1.006.394	999.484	0,09
Sasol Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028	400.000	USD	363.007	334.318	0,03
Sasol Financing USA LLC 8.75% 03/05/2029	800.000	USD	724.616	688.826	0,06
Sasol Financing USA LLC 8.75% 03/05/2029	2.898.000	USD	2.575.002	2.490.733	0,23
Stillwater Mining Co 4% 16/11/2026	1.300.000	USD	1.096.878	1.094.415	0,10
Stillwater Mining Co 4.5% 16/11/2029	400.000	USD	303.527	321.250	0,03
United States Treas Inflation Ind Bonds 2.38% 15/02/2055	5.000.000	USD	4.188.705	4.165.146	0,38
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	420.000	USD	402.038	359.779	0,03
Totale Stati Uniti d'America			26.030.898	24.671.369	2,26
URUGUAY					
Uruguay Government Internal Bond 5.10% 18/06/2050	600.000	USD	595.989	481.359	0,04
Uruguay Government Internal Bond 8.00% 29/10/2035	4.280.000	UYU	92.578	95.936	0,01
Uruguay Government International Bond 7.875% 15/01/2033	700.000	USD	853.466	710.377	0,07
Uruguay Government International Bond 9.75% 20/07/2033	100.000.000	UYU	2.405.120	2.445.311	0,22
Totale Uruguay			3.947.153	3.732.983	0,34
UZBEKISTAN					
National Bank Of Uzbekistan 17.95% 17/07/2028	30.000.000.000	UZS	2.010.353	2.208.905	0,20
Navoi Mining & Metallurgical Combinat 6.75% 14/05/2030	828.000	USD	728.392	737.025	0,07
Navoi Mining & Metallurgical Combinat 6.95% 17/10/2031	1.735.000	USD	1.569.013	1.570.814	0,14
Republic of Uzbekistan International Bond 3.7% 25/11/2030 EMTN	1.400.000	USD	1.062.453	1.105.695	0,10
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	450.000	USD	402.914	382.993	0,04
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	2.500.000	EUR	2.498.035	2.551.625	0,23
Republic of Uzbekistan International Bond 6.9% 28/02/2032	340.000	USD	316.467	310.176	0,03
Uzbekneftegaz JSC 4.75% 16/11/2028	594.000	USD	512.754	485.528	0,04
Uzbekneftegaz JSC 8.75% 07/05/2030	2.068.000	USD	1.841.437	1.881.335	0,17
Totale Uzbekistan			10.941.818	11.234.096	1,02
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 6.77% 24/05/2028 EMTN	6.000.000.000	COP	1.167.365	1.170.105	0,11
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	13.050.000	USD	1.729.108	2.579.221	0,24
Totale Venezuela			2.896.473	3.749.326	0,35
ISOLE VERGINI					
CAS Capital No 1 Ltd 4% / perpetual	1.400.000	USD	1.160.880	1.174.703	0,11
Central American Bottling Corp / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL 5.25% 27/04/2029	600.000	USD	515.514	502.417	0,05
CFAMC IV Co Ltd 4.5% 29/05/2029 EMTN	800.000	USD	670.385	675.993	0,06
Champion Path Holdings Ltd 4.85% 27/01/2028	200.000	USD	162.716	165.793	0,02
Franshion Brilliant Ltd 4.25% 23/07/2029	270.000	USD	192.785	208.390	0,02
NWD MTN Ltd 4.5% 19/05/2030 EMTN	700.000	USD	425.280	436.200	0,04
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 2.3% 08/01/2031	900.000	USD	743.095	711.402	0,07
State Grid Overseas Investment BVI Ltd 1.625% 05/08/2030 EMTN	500.000	USD	400.639	385.921	0,04
Studio City Finance Ltd - A287HY 5% 15/01/2029	1.600.000	USD	1.216.551	1.309.358	0,12
Totale Isole Vergini			5.487.845	5.570.177	0,53

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
ZAMBIA					
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15/02/2034	205.000	USD	176.321	183.127	0,02
Totale Zambia			176.321	183.127	0,02
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			734.260.947	728.396.226	66,81
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund ¹	987.794	EUR	98.540.933	111.157.264	10,18
Totale Irlanda			98.540.933	111.157.264	10,18
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			98.540.933	111.157.264	10,18
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.50% 30/11/2030	2.380.000	USD	2.004.002	2.006.374	0,18
United States Treasury Note/Bond 3.75% 30/04/2027	2.405.000	USD	2.070.490	2.054.086	0,19
United States Treasury Note/Bond 3.75% 31/08/2026	1.025.000	USD	923.621	873.635	0,08
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/03/2027	995.000	USD	868.230	850.845	0,08
United States Treasury Note/Bond 3.88% 15/10/2027	20.000.000	USD	17.236.556	17.142.999	1,57
United States Treasury Note/Bond 4.125% 28/02/2027	400.000	USD	372.959	342.847	0,03
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	4.770.000	USD	4.286.223	4.192.839	0,38
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/08/2055	1.490.000	USD	1.307.208	1.249.847	0,10
Totale Stati Uniti d'America			29.069.289	28.713.472	2,61
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			29.069.289	28.713.472	2,61
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			861.871.169	868.266.962	79,60
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ARGENTINA					
Banco Macro SA 8% 23/06/2029	500.000	USD	430.134	428.882	0,04
Pan American Energy LLC 8.50% 30/04/2032	878.000	USD	843.071	784.111	0,07
Province de Cordoba 9.75% 02/07/2032	1.075.000	USD	917.803	958.415	0,09
Province of Buenos Aires 6.63% 01/09/2037 EMTN	7.376.589	USD	3.658.692	4.808.271	0,44
Totale Argentina			5.849.700	6.979.679	0,64
AUSTRIA					
Ioche-Maxion Austria GmbH / Maxion Wheels de Mexico S de RL de CV 5% 07/05/2028	200.000	USD	166.336	165.199	0,02
Totale Austria			166.336	165.199	0,02
BERMUDA					
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% 15/08/2030	2.229.000	USD	1.758.984	1.751.505	0,16
Totale Bermuda			1.758.984	1.751.505	0,16

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

¹ OICVM

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
BRASILE					
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6% 15/08/2030	143	BRL	117.197	95.216	0,01
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2029	15.239	BRL	2.325.059	2.192.498	0,20
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2031	3.228	BRL	448.650	441.068	0,04
Light Servicos de Eletricidade SA 2.26% 19/12/2037	1	USD	-	-	-
Light Servicos de Eletricidade SA 4.21% 19/12/2032	75.968	USD	18.263	42.888	-
Samarco Mineracao Sa 9.00% 30/06/2031	2.844.988	USD	2.404.876	2.457.380	0,23
Totale Brasile			5.314.045	5.229.050	0,48
CANADA					
Canacol Energy Ltd 5.75% 24/11/2028	200.000	USD	69.961	48.513	-
First Quantum Minerals Ltd 8.625% 01/06/2031	1.750.000	USD	1.642.811	1.565.128	0,14
First Quantum Minerals Ltd 9.375% 01/03/2029	1.300.000	USD	1.247.064	1.164.737	0,11
Totale Canada			2.959.836	2.778.378	0,25
ISOLE CAYMAN					
Arabian Centres Sukuk II Ltd 5.625% 07/10/2026	528.000	USD	438.545	447.733	0,04
Banco Bradesco SA 6.5% 22/01/2030	600.000	USD	577.951	536.667	0,05
BOS Funding Ltd 7% 14/03/2028 EMTN	1.600.000	USD	1.493.303	1.415.062	0,13
Brazil Minas SPE 5.33% 15/02/2028	285.000	USD	265.055	242.766	0,02
China Hongqiao Group Ltd 7.05% 10/01/2028	730.000	USD	640.865	639.835	0,06
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 8% 25/02/2029 EMTN	654.000	USD	630.325	576.953	0,05
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	2.000.000	USD	1.909.872	1.727.396	0,16
Meituan 4.625% 02/10/2029	710.000	USD	628.016	605.645	0,05
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% 04/12/2029	350.000	USD	287.054	293.658	0,03
Melco Resorts Finance Ltd 7.625% 17/04/2032	770.000	USD	729.845	687.883	0,06
MGM China Holdings Ltd 7.125% 26/06/2031	400.000	USD	366.495	359.648	0,03
Totale Isole Cayman			7.967.326	7.533.246	0,68
CILE					
Empresa de los Ferrocarriles del Estado 3.83% 14/09/2061	300.000	USD	259.609	176.812	0,02
Empresa Nacional de Petroleo Enap 5.25% 06/11/2029	2.040.000	USD	1.971.513	1.761.701	0,16
VTR Comunicaciones SpA 4.375% 15/04/2029	800.000	USD	507.123	658.106	0,06
Totale Cile			2.738.245	2.596.619	0,24
CINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 6.75% 27/02/2026 EMTN	30.000.000.000	VND	1.034.333	968.045	0,09
Totale Cina			1.034.333	968.045	0,09
COLOMBIA					
Banco GNB Sudameris SA 7.5% 16/04/2031	700.000	USD	548.907	587.882	0,05
Colombia Government International Bond 8% 14/11/2035	263.000	USD	246.613	238.508	0,02
Colombia Government International Bond 8.75% 14/11/2053	2.500.000	USD	2.434.876	2.338.520	0,21
Colombian TES 7.25% 18/10/2034	1.341.600.000	COP	210.266	215.212	0,02
Totale Colombia			3.440.662	3.380.122	0,30

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
COSTA RICA					
Autopistas del Sol SA 7.38% 30/12/2030	288.635	USD	238.538	244.850	0,02
Totale Costa Rica			238.538	244.850	0,02
REPUBBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	1.066.000	USD	897.348	885.984	0,08
Dominican Republic International Bond 6% 22/02/2033	5.312.000	USD	4.705.560	4.631.248	0,42
Totale Repubblica Dominicana			5.602.908	5.517.232	0,50
GUATEMALA					
Guatemala Government Bond 6.05% 06/08/2031	305.000	USD	281.990	270.723	0,02
Guatemala Government Bond 6.55% 06/02/2037	1.300.000	USD	1.193.587	1.179.525	0,11
Totale Guatemala			1.475.577	1.450.248	0,13
HONG KONG					
Dah Sing Bank Ltd 3% 02/11/2031 EMTN	250.000	USD	211.556	209.317	0,02
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.5% 12/11/2029 EMTN	580.000	USD	368.419	98.577	0,01
Totale Hong Kong			579.975	307.894	0,03
UNGHERIA					
Hungary Government Bond 3.25% 22/10/2031	112.760.000	HUF	226.978	249.077	0,02
Totale Ungheria			226.978	249.077	0,02
INDONESIA					
Indonesia Treasury Bond 7.5% 15/06/2035	3.050.000.000	IDR	203.223	170.454	0,02
Totale Indonesia			203.223	170.454	0,02
ISRAELE					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	1.300.000	USD	1.121.154	1.123.018	0,10
Totale Israele			1.121.154	1.123.018	0,10
LUSSEMBURGO					
Acu Petroleo Luxembourg Sarl 7.50% 13/01/2032	353.678	USD	336.355	305.968	0,03
Amaggi Luxembourg International Sarl 5.25% 28/01/2028	500.000	USD	423.619	418.243	0,04
Ambipar Lux Sarl 9.875% 06/02/2031	900.000	USD	827.510	165.685	0,02
CSN Resources SA 8.875% 05/12/2030	1.596.000	USD	1.462.915	1.257.014	0,12
Fel Energy Vi Sarl 5.75% 01/12/2040	211.699	USD	179.072	177.133	0,02
FS Luxembourg Sarl 8.875% 12/02/2031	500.000	USD	445.953	442.824	0,04
MHP Lux SA 6.25% 19/09/2029	600.000	USD	393.772	418.598	0,04
Millicom International Cellular SA 7.375% 02/04/2032	200.000	USD	194.259	176.503	0,02
Saavi Energia Sarl 8.875% 10/02/2035	860.000	USD	799.077	791.783	0,07
Usiminas International Sarl 7.5% 27/01/2032	600.000	USD	557.945	527.062	0,05
Totale Lussemburgo			5.620.477	4.680.813	0,45

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
MALESIA					
Khazanah Capital Ltd 4.876% 01/06/2033 EMTN	207.000	USD	192.334	180.315	0,01
Malaysia Government Bond 2.632% 15/04/2031	7.565.000	MYR	1.420.778	1.533.127	0,13
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	1.945.000	MYR	384.880	417.620	0,04
Malaysia Government Bond 4.232% 30/06/2031	4.440.000	MYR	921.862	974.081	0,09
Malaysia Government Bond 4.642% 07/11/2033	1.660.000	MYR	346.916	375.883	0,03
Malaysia Government Bond 4.696% 15/10/2042	2.890.000	MYR	651.993	669.261	0,06
Malaysia Government Bond 4.762% 07/04/2037	1.760.000	MYR	409.314	405.092	0,04
Malaysia Government Bond 4.935% 30/09/2043	2.970.000	MYR	644.015	706.838	0,06
Malaysia Government Investment Issue 3.465% 15/10/2030	11.400.000	MYR	2.372.334	2.411.343	0,22
Malaysia Government Investment Issue 3.599% 31/07/2028	720.000	MYR	141.500	152.898	0,01
Malaysia Government Investment Issue 4.245% 30/09/2030	1.950.000	MYR	395.159	426.394	0,04
Malaysia Government Investment Issue 4.369% 31/10/2028	170.000	MYR	34.594	36.846	-
Malaysia Government Investment Issue 4.638% 15/11/2049	560.000	MYR	130.076	129.350	0,01
Malaysia Government Investment Issue 5.357% 15/05/2052	1.980.000	MYR	460.410	505.898	0,05
Malaysia Wakala Sukuk Bhd 2.07% 28/04/2031	500.000	USD	432.956	388.314	0,04
Totale Malesia			8.939.121	9.313.260	0,83
MESSICO					
Banco Mercantil del Norte SA 6.625% / perpetual	800.000	USD	674.110	666.409	0,06
Metalsa Sapi De Cv 3.75% 04/05/2031	500.000	USD	351.387	365.222	0,02
Mexican Bonos 8.5% 28/02/2030	445.000	MXN	2.006.834	2.113.661	0,19
Total Play Telecomunicaciones SA de CV 11.13% 31/12/2032	1.551.500	USD	1.095.029	1.262.601	0,12
Totale Messico			4.127.360	4.407.893	0,39
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 3.5% 07/07/2027	380.000	USD	317.588	313.587	0,03
Mongolia Government International Bond 4.45% 07/07/2031	400.000	USD	311.041	312.459	0,03
Totale Mongolia			628.629	626.046	0,06
MOZAMBICO					
Mozambique International Bond 9% 15/09/2031	1.000.000	USD	707.738	725.139	0,07
Totale Mozambico			707.738	725.139	0,07
PAESI BASSI					
Arcos Dorados BV 6.125% 27/05/2029	500.000	USD	462.257	435.927	0,04
Braskem Netherlands Finance BV 5.875% 31/01/2050	500.000	USD	326.743	145.523	0,01
Mong Duong Finance Holdings BV 5.13% 07/05/2029	898.041	USD	735.429	756.451	0,07
Veon Midco BV 3.38% 25/05/2027 EMTN	600.000	USD	425.996	482.135	0,04
Totale Paesi Bassi			1.950.425	1.820.036	0,16
NIGERIA					
Africa Finance Corp 5.55% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	USD	1.901.643	1.746.332	0,16
Totale Nigeria			1.901.643	1.746.332	0,16
PANAMA					
AES Panama Generation Holdings SRL 4.38% 31/05/2030	1.045.530	USD	843.258	832.026	0,08
Empresa de Transmision Electrica SA 5.13% 02/05/2049	570.000	USD	567.776	372.513	0,03
Totale Panama			1.411.034	1.204.539	0,11

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 3.85% 28/06/2033	4.000.000	USD	3.298.791	3.213.828	0,29
Paraguay Government International Bond 7.9% 09/02/2031	18.000.000.000	PYG	1.928.383	2.210.096	0,20
Totale Paraguay			5.227.174	5.423.924	0,49
PERÙ					
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora 10.10% 15/12/2043	6.000.000	PEN	1.521.286	1.633.242	0,15
Peruvian Government International Bond 6.9% 12/08/2037	300.000	PEN	76.708	79.425	0,01
Totale Perù			1.597.994	1.712.667	0,16
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 4% 22/07/2031	51.850.000	PHP	743.836	684.021	0,06
Philippine Government Bond 4.625% 09/09/2040	16.500.000	PHP	213.504	200.472	0,02
Philippine Government Bond 6.25% 22/03/2028	39.480.000	PHP	654.206	581.097	0,05
Philippine Government Bond 6.25% 28/02/2029	86.240.000	PHP	1.362.375	1.272.132	0,12
Philippine Government Bond 6.375% 28/04/2035	115.500.000	PHP	1.754.078	1.710.286	0,16
Philippine Government Bond 6.38% 27/07/2030	186.460.000	PHP	2.839.205	2.758.306	0,25
Philippine Government Bond 6.75% 15/09/2032	38.790.000	PHP	648.126	586.234	0,05
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	27.100.000	PHP	457.002	406.300	0,04
Philippine Government Bond 7% 13/10/2029	17.720.000	PHP	288.633	267.906	0,02
Totale Filippine			8.960.965	8.466.754	0,77
POLONIA					
Canpack SA / Canpack US LLC 3.875% 15/11/2029	500.000	USD	392.992	405.130	0,04
Totale Polonia			392.992	405.130	0,04
ARABIA SAUDITA					
Jscb Agrobank 9.25% 02/10/2029	915.000	USD	816.243	838.914	0,08
Saudi Government Sukuk 2.55% 21/01/2033	2.750.000	SAR	573.544	526.171	0,05
Saudi Government Sukuk 3% 24/02/2035	4.000.000	SAR	828.761	751.733	0,07
Saudi Government Sukuk 3.9% 23/01/2029	1.720.000	SAR	422.990	379.360	0,03
Saudi Government Sukuk 4.6% 17/08/2033	2.695.000	SAR	666.380	586.805	0,05
Saudi Government Sukuk 4.94% 18/01/2034	750.000	SAR	178.878	166.091	0,02
Totale Arabia Saudita			3.486.796	3.249.074	0,30
SINGAPORE					
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	500.000	USD	478.718	443.301	0,04
TML Holdings Pte Ltd 4.35% 09/06/2026	800.000	USD	683.769	678.261	0,06
Totale Singapore			1.162.487	1.121.562	0,10
COREA DEL SUD					
Hanwha Life Insurance Co Ltd 6.3% 24/06/2055	213.000	USD	183.747	188.134	0,02
Korea Treasury Bond 1.375% 10/12/2029	511.180.000	KRW	320.904	281.671	0,03
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.672.880.000	KRW	1.014.600	907.269	0,08
Korea Treasury Bond 1.875% 10/03/2051	418.640.000	KRW	227.145	187.248	0,02
Korea Treasury Bond 2.125% 10/03/2047	2.477.150.000	KRW	1.311.441	1.179.216	0,11
Korea Treasury Bond 2.375% 10/03/2027	867.430.000	KRW	581.618	510.890	0,05

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
COREA DEL SUD (combinato)					
Korea Treasury Bond 2.375% 10/09/2038	1.016.710.000	KRW	597.124	538.008	0,05
Korea Treasury Bond 3.25% 10/03/2054	2.142.420.000	KRW	1.488.796	1.259.230	0,12
Korea Treasury Bond 3.25% 10/06/2033	2.036.990.000	KRW	1.367.366	1.188.876	0,11
Korea Treasury Bond 3.625% 10/09/2053	333.540.000	KRW	262.603	208.887	0,02
Totale Corea del Sud			7.355.344	6.449.429	0,61
SPAGNA					
Termocandelaria Power SA 7.75% 17/09/2031	750.000	USD	692.593	657.621	0,06
Totale Spagna			692.593	657.621	0,06
TAILANDIA					
Thailand Government Bond 1.6% 17/06/2035	7.090.000	THB	166.998	190.869	0,02
Thailand Government Bond 1.88% 17/06/2049	3.260.000	THB	83.635	80.413	0,01
Thailand Government Bond 2% 17/12/2031	15.810.000	THB	396.159	443.825	0,04
Thailand Government Bond 2.4% 17/03/2029	17.306.000	THB	449.104	485.232	0,04
Thailand Government Bond 2.875% 17/06/2046	17.400.000	THB	450.418	506.782	0,05
Thailand Government Bond 2.875% 17/12/2028	5.069.000	THB	136.265	143.683	0,01
Thailand Government Bond 3.45% 17/06/2043	16.777.000	THB	457.975	530.852	0,05
Thailand Government Bond 3.65% 20/06/2031	22.105.000	THB	664.846	671.047	0,06
Thailand Government Bond 4% 17/06/2055	10.810.000	THB	311.436	386.089	0,04
Thailand Government Bond 4% 17/06/2072	9.090.000	THB	257.922	349.365	0,03
Totale Thailandia			3.374.758	3.788.157	0,35
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	3.000.000	EUR	2.427.075	2.540.940	0,23
Totale Togo			2.427.075	2.540.940	0,23
TURCHIA					
Akbank TAS 6.8% 22/06/2031	600.000	USD	536.595	512.328	0,05
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	1.200.000	USD	1.147.012	1.073.558	0,10
GDZ Elektrik Dagitim AS 9% 15/10/2029	800.000	USD	701.990	661.818	0,06
Limak Yenilenebilir Enerji As 9.63% 12/08/2030	775.000	USD	694.044	645.293	0,06
Turkiye Government Bond 11.7% 13/11/2030	1.210.000	TRY	22.283	13.286	-
Turkiye Is Bankasi AS 7.75% 12/06/2029	400.000	USD	370.876	359.113	0,03
Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS 8.25% 14/02/2029	2.840.000	USD	2.591.263	2.590.229	0,24
Ulker Biskuvi Sanayi AS 7.875% 08/07/2031	700.000	USD	653.449	623.935	0,06
Totale Turchia			6.717.512	6.479.560	0,60
EMIRATI ARABI UNITI					
Aldar Properties PJSC 6.6227% 15/04/2055	980.000	USD	931.028	870.948	0,08
Alpha Star Holding IX Ltd 7% 26/08/2028	888.000	USD	838.826	771.682	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC 6.32% 04/04/2034	573.000	USD	542.839	506.140	0,05
UAE International Government Bond 4.951% 07/07/2052 EMTN	569.000	USD	540.212	462.598	0,04
Totale Emirati Arabi Uniti			2.852.905	2.611.368	0,24

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA					
Inter-American Development Bank 7.35% 06/10/2030 EMTN	31.000.000	INR	349.031	299.479	0,03
SierraCol Energy Andina LLC 6% 15/06/2028	414.000	USD	317.285	331.757	0,03
Totale Stati Uniti d'America			666.316	631.236	0,06
ISOLE VERGINI					
Elect Global Investments Ltd 7.2% / perpetual	600.000	USD	544.154	530.235	0,05
Totale Isole Vergini			544.154	530.235	0,05
ZAMBIA					
Zambia Government International Bond 5.75% 30/06/2033	2.079.121	USD	1.579.998	1.737.950	0,16
Totale Zambia			1.579.998	1.737.950	0,16
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			113.003.310	110.774.281	10,13
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			113.003.310	110.774.281	10,13
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
BRASILE					
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2027	9.777	BRL	1.783.674	1.470.672	0,13
Totale Brasile			1.783.674	1.470.672	0,13
COLOMBIA					
Colombian TES 3.75% 16/06/2049	260.000	COP	18.770	15.387	-
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	19.702.900.000	COP	3.773.102	3.634.086	0,33
Totale Colombia			3.791.872	3.649.473	0,33
PANAMA					
Corp Andina de Fomento 7.5% 08/04/2030 EMTN	40.400.000	INR	448.616	385.075	0,04
Totale Panama			448.616	385.075	0,04
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 9.25% 05/11/2034	8.490.000	PHP	165.257	149.556	0,01
Totale Filippine			165.257	149.556	0,01
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government Sukuk 5.4% 25/04/2031	2.000.000	SAR	494.070	460.839	0,04
Totale Arabia Saudita			494.070	460.839	0,04
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 8.5% 15/03/2028	40.000.000	UYU	892.731	888.485	0,08
Totale Uruguay			892.731	888.485	0,08
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			7.576.220	7.004.100	0,63

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Emerging Markets Debt Opportunities Fund ¹	2.070.386	EUR	23.066.879	26.397.418	2,42
Totale Irlanda			23.066.879	26.397.418	2,42
LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	136.462	USD	15.399.604	16.447.000	1,51
Totale Lussemburgo			15.399.604	16.447.000	1,51
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			38.466.483	42.844.418	3,93
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			46.042.703	49.848.518	4,56
TOTALE INVESTIMENTI			1.020.917.182	1.028.889.761	94,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				62.331.047	5,71
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.091.220.808	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	868.266.962	77,66
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	110.774.281	9,91
ALTRI VALORI MOBILIARI	49.848.518	4,46
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.219.080	0,11
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	332.583	0,03
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	39.901.519	3,57
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	24.407.548	2,18
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	1.366.110	0,12
ALTRE ATTIVITÀ	21.920.481	1,96
TOTALE	1.118.037.082	100,00

¹OICVM

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Stati, province e municipalità	48,29
Fondi di investimento	14,19
Banche e istituti finanziari	6,63
Petrolio	6,53
Holding e società finanziarie	5,75
Organismi sovranazionali	3,35
Servizi pubblici	1,56
Trasmissione delle informazioni	1,21
Trasporti	1,04
Miniere, industria pesante	1,03
Altri servizi	0,72
Alimentari e distillerie	0,65
Prodotti chimici	0,54
Tempo libero	0,53
Società immobiliari	0,51
Metalli preziosi	0,36
Software Internet	0,25
Elettronica e attrezzature elettriche	0,24
Metalli non ferrosi	0,22
Industria automobilistica	0,14
Beni di consumo	0,10
Vendite al dettaglio	0,09
Agricoltura e pesca	0,06
Tabacco e liquori	0,06
Varie	0,05
Imballaggio e container	0,04
Assicurazioni	0,03
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,03
Tecnologia aerospaziale	0,03
Costruzioni, materiale da costruzione	0,02
Semiconduttori elettronici	0,02
Obbligazioni di Cantoni svizzeri	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	94,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	5,71
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	62.221	EUR	1.970.126	6.402.541	1,09
Totale Austria			1.970.126	6.402.541	1,09
BRASILE					
Itau Unibanco Holding SA / American Depositary Receipt	467.312	USD	1.656.052	2.848.954	0,48
Totale Brasile			1.656.052	2.848.954	0,48
CANADA					
Teck Cominco Ltd	19.535	CAD	760.977	797.344	0,14
Totale Canada			760.977	797.344	0,14
ISOLE CAYMAN					
Airtac International Group	46.000	TWD	1.174.595	1.159.293	0,20
Alibaba Group Holding Ltd	336.256	HKD	4.898.246	5.252.793	0,89
NU Holdings Ltd	247.581	USD	1.903.837	3.528.891	0,60
Tencent Holdings Ltd	68.800	HKD	3.303.078	4.508.243	0,76
Trip.com Group Ltd	17.450	HKD	1.043.997	1.057.541	0,18
Totale Isole Cayman			12.323.753	15.506.761	2,63
CINA					
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	22.100	HKD	1.202.150	1.222.096	0,21
Totale Cina			1.202.150	1.222.096	0,21
DANIMARCA					
Demant A/S	56.003	DKK	1.853.590	1.613.582	0,27
Novo Nordisk A/S	50.658	DKK	3.342.933	2.205.987	0,37
Totale Danimarca			5.196.523	3.819.569	0,64
FRANCIA					
EssilorLuxottica SA	30.417	EUR	5.977.329	8.209.548	1,39
L Air Liquide	12.675	EUR	1.768.557	2.031.296	0,34
L'Oreal SA	7.279	EUR	2.682.285	2.668.481	0,45
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2.533	EUR	1.794.716	1.633.785	0,28
Safran SA	20.240	EUR	5.829.947	6.019.376	1,02
Sanofi SA	47.893	EUR	4.533.756	3.961.709	0,67
Schneider Electric SE	20.962	EUR	2.734.747	4.923.974	0,84
Totale Francia			25.321.337	29.448.169	4,99
GERMANIA					
Beiersdorf AG	43.072	EUR	5.286.817	4.034.985	0,68
Siemens AG	30.831	EUR	4.262.613	7.373.234	1,25
Totale Germania			9.549.430	11.408.219	1,93

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
HONG KONG					
Techtronic Industries Co Ltd	206.500	HKD	2.638.233	2.030.822	0,34
Totale Hong Kong			2.638.233	2.030.822	0,34
INDIA					
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	137.219	USD	4.223.606	4.269.217	0,72
Totale India			4.223.606	4.269.217	0,72
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	7.998.300	IDR	3.672.005	3.297.918	0,56
Totale Indonesia			3.672.005	3.297.918	0,56
IRLANDA					
Johnson Controls International Plc	23.861	USD	1.546.711	2.432.930	0,41
Medtronic Plc	85.012	USD	7.287.311	6.953.257	1,18
Totale Irlanda			8.834.022	9.386.187	1,59
ISRAELE					
Teva Pharmaceutical Industries Ltd / American Depositary Receipt	253.843	USD	4.147.309	6.745.660	1,14
Totale Israele			4.147.309	6.745.660	1,14
GIAPPONE					
Daikin Industries Ltd	32.400	JPY	4.714.970	3.534.114	0,60
Hitachi Ltd	260.200	JPY	3.135.764	6.928.710	1,17
Keyence Corp	20.300	JPY	8.458.660	6.250.254	1,06
Shimano Inc	31.600	JPY	4.323.951	2.838.331	0,48
Totale Giappone			20.633.345	19.551.409	3,31
KAZAKISTAN					
Nac Kazatomprom Jsc	13.156	USD	572.486	625.063	0,11
Totale Kazakistan			572.486	625.063	0,11
MESSICO					
Grupo Mexico SAB de CV	300	MXN	1.298	2.416	-
Totale Messico			1.298	2.416	-
PAESI BASSI					
Prosus NV	22.053	EUR	1.354.293	1.165.501	0,20
Totale Paesi Bassi			1.354.293	1.165.501	0,20
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	86.800	SGD	2.133.241	3.239.016	0,55
Totale Singapore			2.133.241	3.239.016	0,55

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	307.343	EUR	1.721.767	6.162.227	1,05
Industria de Diseno Textil SA	105.300	EUR	3.008.214	5.932.602	1,01
Totale Spagna			4.729.981	12.094.829	2,06
SVEZIA					
Epiroc AB Shs B	60.092	SEK	960.961	1.036.222	0,18
Thule Group AB	141.268	SEK	3.180.716	3.128.851	0,53
Totale Svezia			4.141.677	4.165.073	0,71
SVIZZERA					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	289	CHF	2.670.714	3.599.688	0,61
Cie Financiere Richemont AG	35.686	CHF	4.942.254	6.598.363	1,12
Roche Holding AG	32.654	CHF	9.782.575	11.517.510	1,95
Sika AG	10.003	CHF	2.562.738	1.747.972	0,30
UBS Group AG	31.019	CHF	871.643	1.232.093	0,21
Totale Svizzera			20.829.924	24.695.626	4,19
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	313.000	TWD	5.762.926	13.147.055	2,23
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	22.074	USD	2.158.236	5.711.667	0,97
Totale Taiwan			7.921.162	18.858.722	3,20
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc	50.997	GBP	7.263.304	8.054.156	1,37
Burberry Group Plc	168.316	GBP	3.549.968	2.446.235	0,42
ConvaTec Group Plc	531.318	GBP	1.536.527	1.479.889	0,25
Diageo Plc	118.991	GBP	4.578.343	2.185.215	0,37
Haleon Plc	1.446.075	GBP	5.488.668	6.207.283	1,05
HBX Group International Plc	65.424	EUR	711.157	490.680	0,08
Reckitt Benckiser Group Plc	52.452	GBP	3.538.185	3.605.531	0,61
Standard Chartered Plc	61.445	GBP	1.173.628	1.282.171	0,22
Unilever Plc	101.776	GBP	5.165.678	5.664.324	0,96
Totale Regno Unito			33.005.458	31.415.484	5,33
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories Inc	25.836	USD	2.612.704	2.756.177	0,47
Alphabet Inc	59.914	USD	6.173.337	15.967.544	2,71
Amazon.com Inc	87.056	USD	10.849.213	17.109.512	2,90
AMETEK Inc	7.280	USD	1.028.436	1.272.644	0,22
Apple Inc	23.751	USD	3.781.799	5.497.847	0,93
Arista Networks Inc	10.480	USD	904.155	1.169.223	0,20
BlackRock Inc	5.832	USD	3.815.877	5.315.018	0,90
Boston Scientific Corp	94.904	USD	5.879.402	7.704.966	1,31
Bristol-Myers Squibb Co	84.033	USD	4.811.650	3.859.458	0,65
Charles Schwab Corp	34.290	USD	2.619.196	2.917.037	0,49
Costco Wholesale Corp	4.969	USD	1.900.444	3.648.489	0,62
Danaher Corp	10.933	USD	2.632.901	2.131.025	0,36
Darling Ingredients Inc	19.611	USD	743.641	601.129	0,10
Elevance Health Inc	8.790	USD	4.026.779	2.623.640	0,45

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Eli Lilly & Co	6.742	USD	3.317.783	6.169.264	1,05
Estee Lauder Cos Inc	40.245	USD	2.832.969	3.588.451	0,61
Freeport-McMoRan Inc	28.937	USD	1.041.151	1.251.403	0,21
GE Vernova LLC	7.737	USD	1.320.585	4.305.565	0,73
Howmet Aerospace Inc	13.649	USD	1.176.281	2.382.663	0,40
Ingersoll Rand Inc	12.098	USD	991.907	816.045	0,14
Interactive Brokers Group Inc	42.407	USD	2.025.010	2.322.103	0,39
Intuitive Surgical Inc	7.170	USD	4.025.305	3.457.619	0,59
IQVIA Holdings Inc	21.252	USD	4.109.094	4.078.857	0,69
KLA Tencor Corp	1.789	USD	1.383.271	1.850.890	0,31
Lowe's Cos Inc	28.221	USD	5.467.329	5.794.863	0,98
Mastercard Inc	9.587	USD	2.893.488	4.660.076	0,79
MercadoLibre Inc	2.580	USD	2.740.638	4.424.872	0,75
Meta Platforms Inc	8.117	USD	4.726.839	4.562.093	0,77
Mettler-Toledo International Inc	1.119	USD	1.104.139	1.328.365	0,23
Microsoft Corp	51.843	USD	12.985.086	21.348.130	3,62
Morgan Stanley	22.419	USD	2.825.583	3.388.859	0,57
Netflix Inc	106.445	USD	4.724.566	8.497.836	1,44
NextEra Energy Inc	52.467	USD	3.623.627	3.586.403	0,61
NVIDIA Corp	40.254	USD	2.209.969	6.392.244	1,08
Stryker Corp	7.983	USD	2.055.802	2.389.020	0,41
Tapestry Inc	34.278	USD	3.022.937	3.729.150	0,63
Thermo Fisher Scientific Inc	12.728	USD	5.825.344	6.279.739	1,06
Verisk Analytics Inc	12.717	USD	2.174.987	2.422.126	0,41
Visa Inc	26.919	USD	5.859.395	8.038.454	1,36
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	11.413	USD	2.169.528	2.074.252	0,35
Totale Stati Uniti d'America			138.412.147	191.713.051	32,49
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			315.230.535	404.709.647	68,61
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF ¹	3.245.496	EUR	28.317.121	38.608.421	6,55
Totale Irlanda			28.317.121	38.608.421	6,55
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			28.317.121	38.608.421	6,55
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			343.547.656	443.318.068	75,16
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
SVIZZERA					
Alcon Inc	42.689	USD	3.215.972	2.864.592	0,49
Totale Svizzera			3.215.972	2.864.592	0,49
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			3.215.972	2.864.592	0,49
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			3.215.972	2.864.592	0,49

¹ ETF

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
AB SICAV I - International Health Care Portfolio ¹	352.436	EUR	80.515.657	74.931.520	12,70
Totale Lussemburgo			80.515.657	74.931.520	12,70
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			80.515.657	74.931.520	12,70
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			80.515.657	74.931.520	12,70
TOTALE INVESTIMENTI			427.279.285	521.114.180	88,35
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				68.727.944	11,65
TOTALE PATRIMONIO NETTO				589.842.124	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	443.318.068	74,42
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	2.864.592	0,48
ALTRI VALORI MOBILIARI	74.931.520	12,58
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	687.804	0,12
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.671.021	0,28
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	57.801.583	9,70
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	13.192.710	2,21
ALTRE ATTIVITÀ	1.214.738	0,21
TOTALE	595.682.036	100,00

¹ OICVM

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	19,25
Farmaceutici e cosmetici	14,20
Software Internet	12,35
Semiconduttori elettronici	8,11
Vendite al dettaglio	5,51
Banche e istituti finanziari	5,19
Holding e società finanziarie	4,27
Elettronica e attrezzature elettriche	3,38
Meccanica, macchinari	2,04
Altri servizi	1,58
Alimentari e distillerie	1,57
Beni di consumo	1,55
Industria dell'orologeria	1,12
Tessile	1,05
Biotecnologia	1,05
Tecnologia aerospaziale	1,02
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,94
Attrezzature da ufficio, computer	0,93
Servizi pubblici	0,82
Prodotti chimici	0,64
Industria automobilistica	0,48
Metalli non ferrosi	0,40
Tabacco e liquori	0,37
Metalli preziosi	0,21
Tempo libero	0,18
Miniere, industria pesante	0,14
TOTALE INVESTIMENTI	88,35
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	11,65
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	5.005	USD	409.608	408.770	0,11
RenaissanceRe Holdings Ltd	13.321	USD	3.056.684	3.189.010	0,82
Totale Bermuda			3.466.292	3.597.780	0,93
CANADA					
Shopify Inc	22.627	USD	1.281.297	3.101.254	0,80
Totale Canada			1.281.297	3.101.254	0,80
ISOLE CAYMAN					
Credo Technology Group Holding Ltd	756	USD	104.757	92.623	0,02
Grab Holdings Ltd	489.800	USD	1.650.952	2.081.061	0,54
Joby Aviation Inc	53.101	USD	335.917	596.818	0,15
NU Holdings Ltd	139.751	USD	1.002.109	1.991.938	0,51
Sea Ltd / American Depositary Receipt	15.617	USD	1.771.102	1.696.335	0,44
Totale Isole Cayman			4.864.837	6.458.775	1,66
CINA					
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	22.300	CNY	987.439	997.886	0,26
Totale Cina			987.439	997.886	0,26
FRANCIA					
L Air Liquide	23.537	EUR	3.684.856	3.772.040	0,97
Schneider Electric SE	20.223	EUR	3.671.161	4.750.383	1,23
SOITEC SA	3.916	EUR	365.540	90.812	0,02
Veolia Environnement SA	106.421	EUR	2.942.548	3.162.832	0,82
Totale Francia			10.664.105	11.776.067	3,04
GERMANIA					
GEA Group AG	24.181	EUR	841.685	1.397.662	0,36
Infineon Technologies AG	31.141	EUR	1.076.724	1.174.950	0,30
Siemens Energy AG	10.450	EUR	1.118.131	1.258.180	0,33
Totale Germania			3.036.540	3.830.792	0,99
INDIA					
HDFC Bank Ltd	230.478	INR	2.081.890	2.164.194	0,56
Totale India			2.081.890	2.164.194	0,56
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	6.329.279	IDR	1.684.281	1.182.864	0,31
Totale Indonesia			1.684.281	1.182.864	0,31

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
IRLANDA					
Accenture Plc	1.799	USD	546.950	410.977	0,11
Trane Technologies Plc	2.737	USD	540.745	907.012	0,23
Kerry Group Plc	38.792	EUR	3.090.171	3.025.776	0,78
Linde Plc	13.200	USD	5.057.425	4.792.327	1,24
Pentair Plc	17.327	USD	1.081.485	1.536.407	0,40
Seagate Technology Holdings Plc	1.438	USD	321.765	337.188	0,09
STERIS Plc	1.270	USD	277.937	274.146	0,07
TE Connectivity Plc	9.176	USD	1.143.401	1.777.540	0,46
Totale Irlanda			12.059.879	13.061.373	3,38
ITALIA					
Prysmian SpA	11.490	EUR	627.904	992.506	0,26
Totale Italia			627.904	992.506	0,26
GIAPPONE					
Keyence Corp	5.100	JPY	1.877.068	1.570.261	0,41
Totale Giappone			1.877.068	1.570.261	0,41
JERSEY					
Aptiv Plc	32.256	USD	2.353.822	2.089.794	0,54
Totale Jersey			2.353.822	2.089.794	0,54
KAZAKISTAN					
Kaspi.Kz Jsc / Global Depositary Receipt	6.465	USD	629.379	430.083	0,11
Totale Kazakhstan			629.379	430.083	0,11
PAESI BASSI					
ASML Holding NV	3.431	EUR	2.018.838	3.161.323	0,82
NXP Semiconductors NV	3.026	USD	608.732	559.261	0,14
Totale Paesi Bassi			2.627.570	3.720.584	0,96
SVEZIA					
Epiroc AB Shs B	79.143	SEK	1.316.900	1.364.736	0,35
Totale Svezia			1.316.900	1.364.736	0,35
SVIZZERA					
Chubb Ltd	1.582	USD	405.567	420.430	0,11
DSM-Firmenich Ltd	21.830	EUR	2.258.890	1.501.031	0,39
Garmin Ltd	1.313	USD	255.758	226.780	0,06
Sandoz Group Ltd	30.702	CHF	1.421.390	1.908.440	0,49
Sika AG	9.276	CHF	2.401.338	1.620.932	0,42
Totale Svizzera			6.742.943	5.677.613	1,47
TAIWAN					
MediaTek Inc	54.000	TWD	1.870.331	2.092.581	0,54
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	242.000	TWD	6.211.744	10.164.816	2,63
Totale Taiwan			8.082.075	12.257.397	3,17

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
REGNO UNITO					
ARM Holdings Plc / American Depositary Receipt	7.646	USD	912.888	711.639	0,18
Ashtead Group Plc	62.965	GBP	3.862.927	3.667.640	0,95
Prudential Plc	124.633	GBP	1.185.949	1.633.654	0,42
Royalty Pharma Plc	13.193	USD	409.397	434.056	0,11
Spirax Sarco Engineering Plc	25.302	GBP	2.360.427	1.976.289	0,51
Totale Regno Unito			8.731.588	8.423.278	2,17
STATI UNITI D'AMERICA					
A O Smith Corp	30.718	USD	1.916.527	1.749.261	0,45
AAON Inc	12.513	USD	1.101.742	812.394	0,21
AbbVie Inc	5.622	USD	990.644	1.093.764	0,28
Adobe Inc	916	USD	379.423	272.971	0,07
Advanced Micro Devices Inc	3.541	USD	645.675	645.698	0,17
Affirm Holdings Inc	519	USD	30.317	32.891	0,01
Agilent Technologies Inc	43.261	USD	4.755.665	5.012.154	1,30
Alnylam Pharmaceuticals Inc	7.674	USD	1.511.920	2.598.294	0,67
Alphabet Inc	9.238	USD	2.007.896	2.461.998	0,64
Alphabet Inc Shs C	12.865	USD	2.829.445	3.437.385	0,89
Amazon.com Inc	22.039	USD	4.614.471	4.331.425	1,12
American Express Co	1.799	USD	527.247	566.682	0,15
American Homes 4 Rent	7.456	USD	221.442	203.787	0,05
American Tower Corp	5.077	USD	864.801	758.967	0,20
American Water Works Co Inc	3.705	USD	436.276	411.684	0,11
AMETEK Inc	1.955	USD	331.114	341.761	0,09
Amphenol Corp	30.828	USD	2.310.082	3.547.274	0,92
Analog Devices Inc	3.649	USD	770.284	842.615	0,22
Aon Global Ltd	894	USD	267.001	268.615	0,07
Apollo Global Management Inc	2.422	USD	280.866	298.530	0,08
Apple Inc	30.588	USD	7.277.574	7.080.466	1,83
Applied Materials Inc	11.340	USD	1.694.710	2.481.388	0,64
AppLovin Corp	507	USD	213.841	290.882	0,08
Arista Networks Inc	8.374	USD	865.902	934.263	0,24
Arthur J Gallagher & Co	2.679	USD	652.638	590.317	0,15
AT&T Inc	10.275	USD	234.198	217.320	0,06
Atlassian Corp Ltd	623	USD	122.558	86.009	0,02
Autodesk Inc	14.915	USD	3.061.682	3.759.197	0,97
AvalonBay Communities Inc	1.856	USD	292.293	286.527	0,07
Axon Enterprise Inc	447	USD	251.283	216.156	0,06
Bank of America Corp	24.148	USD	1.083.440	1.130.861	0,29
Becton Dickinson & Co	940	USD	164.615	155.329	0,04
Billiontoone Inc	2.904	USD	161.033	202.361	0,05
Boston Scientific Corp	2.718	USD	235.577	220.666	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	17.281	USD	816.001	793.680	0,21
Broadcom Inc	9.452	USD	2.399.508	2.785.421	0,72
Broadridge In Com Solutions Inc	624	USD	122.337	118.573	0,03
BCP Inc	1.820	USD	111.253	104.571	0,03
Cadence Design Systems Inc	1.172	USD	331.558	311.928	0,08
Capital One Financial Corp	591	USD	99.170	121.959	0,03
Carrier Global Corp	40.721	USD	2.175.473	1.832.090	0,47
Carvana Co	283	USD	86.123	101.692	0,03
Charles Schwab Corp	9.734	USD	753.695	828.068	0,21
Charter Communications Inc	153	USD	39.276	27.195	0,01
Chipotle Mexican Grill Inc	7.755	USD	336.696	244.314	0,06
Church & Dwight Co Inc	11.335	USD	909.311	809.264	0,21

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cisco Systems Inc	6.637	USD	402.745	435.309	0,11
Citigroup Inc	5.683	USD	431.513	564.647	0,15
Cloudflare Inc	1.208	USD	175.305	202.782	0,05
CME Group Inc	2.391	USD	546.220	555.949	0,14
Coinbase Global Inc	399	USD	101.031	76.827	0,02
Comcast Corp	7.982	USD	220.528	203.144	0,05
CoStar Group Inc	2.589	USD	162.312	148.226	0,04
Costco Wholesale Corp	34	USD	25.067	24.964	0,01
Coursera Inc	183.986	USD	2.260.648	1.152.997	0,30
Crown Castle International Corp	3.304	USD	264.289	250.012	0,06
Danaher Corp	2.490	USD	497.368	485.343	0,13
Datadog Inc	654	USD	76.303	75.727	0,02
Deere & Co	6.188	USD	2.182.856	2.453.018	0,63
Dexcom Inc	28.034	USD	2.381.871	1.584.245	0,41
DoorDash Inc	997	USD	170.974	192.261	0,05
Duolingo Inc	7.727	USD	1.093.660	1.154.658	0,30
Dynatrace Inc	2.013	USD	85.480	74.284	0,02
Ebay Inc	30.072	USD	1.908.465	2.230.211	0,58
Ecolab Inc	10.895	USD	2.071.693	2.435.315	0,63
Edwards Lifesciences Corp	4.488	USD	319.172	325.771	0,08
Eli Lilly & Co	1.487	USD	1.172.316	1.360.679	0,35
Emerson Electric Co	2.726	USD	296.512	308.055	0,08
Equinix Inc	1.007	USD	803.277	656.923	0,17
Equitable Holdings Inc	3.046	USD	131.296	123.583	0,03
Equity Lifestyle Properties In	10.730	USD	622.851	553.745	0,14
Expeditors International of Washington Inc	1.679	USD	196.766	213.025	0,06
Extra Space Storage Inc	3.663	USD	461.301	406.144	0,10
F&G Annuities & Life Inc	90	USD	2.438	2.364	-
F5 Inc	1.303	USD	300.522	283.200	0,07
Ferguson Enterprises Inc	6.761	GBP	1.062.184	1.286.150	0,33
Fidelity National Financial Inc	1.622	USD	76.773	75.393	0,02
Fidelity National Information Services Inc	3.312	USD	237.255	187.420	0,05
Fiserv Inc	2.132	USD	120.218	121.937	0,03
Fleetcor Technologies Inc	2.132	USD	561.447	546.284	0,14
Fortinet Inc	3.791	USD	297.697	256.327	0,07
Gilead Sciences Inc	2.059	USD	194.033	215.183	0,06
GoDaddy Inc	1.060	USD	159.478	111.988	0,03
Goldman Sachs Group Inc	37	USD	27.730	27.692	0,01
Hilton Worldwide Holdings Inc	1.127	USD	269.434	275.645	0,07
Home Depot Inc	434	USD	156.178	127.157	0,03
Hubbell Inc	7.302	USD	2.189.199	2.761.200	0,71
IDEXX Corp Usa	17.480	USD	3.066.461	2.648.381	0,68
IDEXX Laboratories Inc	140	USD	68.014	80.646	0,02
Illumina Inc	16.031	USD	3.079.561	1.790.307	0,46
Ingersoll Rand Inc	9.434	USD	751.764	636.350	0,16
Insmid Inc	798	USD	141.334	118.254	0,03
Insulet Corp	6.053	USD	1.204.679	1.464.945	0,38
Intel Corp	2.381	USD	79.491	74.809	0,02
Interactive Brokers Group Inc	1.772	USD	87.755	97.030	0,03
Intercontinental Exchange Inc	4.665	USD	696.578	643.317	0,17
International Business Machines Corp	538	USD	134.557	135.690	0,04
Intuit Inc	1.540	USD	917.673	868.600	0,22
Intuitive Surgical Inc	1.014	USD	499.280	488.985	0,13
Invitation Homes Inc	21.151	USD	557.700	500.478	0,13
Itron Inc	15.130	USD	1.588.253	1.196.281	0,31
Johnson & Johnson	8.482	USD	1.294.598	1.494.614	0,39

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Keysight Technologies Inc	112	USD	18.461	19.377	0,01
KKR & Co Inc	1.525	USD	159.560	165.530	0,04
KLA Tencor Corp	540	USD	463.506	558.681	0,14
Liberty Media Group	1.549	USD	129.024	129.926	0,03
LPL Investment Holdings Inc	1.119	USD	341.828	340.307	0,09
Marvell Technology Inc	32.892	USD	2.285.798	2.379.975	0,60
Mastercard Inc	3.203	USD	1.579.522	1.556.923	0,40
McDonald's Corp	2.812	USD	773.380	731.774	0,19
MercadoLibre Inc	1.951	USD	2.361.875	3.346.095	0,86
Merck & Co Inc	6.756	USD	596.732	605.506	0,16
MetLife Inc	5.925	USD	400.591	398.246	0,10
Mettler-Toledo International Inc	178	USD	216.664	211.304	0,05
Micron Technology Inc	2.334	USD	314.020	567.199	0,15
Microsoft Corp	37.582	USD	14.757.646	15.475.675	4,00
Morgan Stanley	441	USD	65.394	66.662	0,02
Motorola Solutions Inc	1.197	USD	469.013	390.680	0,10
Nasdaq Inc	2.339	USD	171.888	193.441	0,05
Natera Inc	490	USD	79.367	95.580	0,01
Netflix Inc	8.935	USD	839.876	713.309	0,18
New York Times Co	30.879	USD	1.603.796	1.825.212	0,47
Nutanix Inc	1.550	USD	83.874	68.219	0,02
NVIDIA Corp	69.031	USD	8.715.297	10.961.966	2,83
Old Dominion Freight Line Inc	733	USD	87.318	97.862	0,03
Oracle Corp	4.999	USD	804.379	829.627	0,21
Otis Worldwide Corp	1.702	USD	127.747	126.587	0,03
Palantir Technologies Inc	2.783	USD	400.718	421.200	0,11
Pinterest Inc	1.962	USD	53.114	43.251	0,01
PROCEPT BioRobotics Corp	6.056	USD	281.210	162.222	0,04
PTC Inc	35	USD	5.222	5.192	-
Public Storage	2.543	USD	624.395	561.887	0,15
Pure Storage Inc	1.061	USD	59.319	60.537	0,02
Reddit Inc	309	USD	40.777	60.479	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	511	USD	336.885	335.839	0,09
Remitly Global Inc	149.389	USD	2.371.457	1.755.348	0,45
Republic Services Inc	10.264	USD	1.591.267	1.852.143	0,48
Rivian Automotive Inc	26.039	USD	354.667	436.995	0,11
Rollins Inc	10.497	USD	544.688	536.447	0,14
Roper Technologies Inc	1.043	USD	459.879	395.309	0,10
Ross Stores Inc	1.166	USD	171.038	178.844	0,05
S&P Global Inc	78	USD	33.871	34.707	0,01
Salesforce Inc	2.099	USD	605.195	473.452	0,12
Savers Value Village Inc	99.986	USD	920.507	795.154	0,21
SBA Communications Corp	3.520	USD	666.162	579.738	0,15
ServiceNow Inc	6.145	USD	1.099.452	801.526	0,21
Simon Property Group Inc	2.470	USD	394.221	389.307	0,10
Snap-on Inc	105	USD	31.104	30.808	0,01
Snowflake Inc	831	USD	159.726	155.211	0,04
Solventum Corp	691	USD	48.563	46.622	0,01
State Street Corp	6.352	USD	629.637	697.749	0,18
Strategy Inc	372	USD	100.499	48.129	0,01
Stryker Corp	2.440	USD	790.546	730.203	0,19
Synopsys Inc	6.075	USD	2.773.719	2.429.690	0,63
Tesla Inc	5.732	USD	2.312.409	2.194.895	0,57
Texas Instruments Inc	12.354	USD	1.888.884	1.824.935	0,47
Thermo Fisher Scientific Inc	216	USD	105.918	106.570	0,03
Toast Inc	4.622	USD	157.986	139.748	0,04

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Tractor Supply Co	9.936	USD	448.690	423.091	0,11
Travelers Cos Inc	952	USD	226.928	235.120	0,06
Trimble Inc	5.472	USD	383.948	365.048	0,09
Twilio Inc	801	USD	79.034	97.011	0,03
Uber Technologies Inc	2.349	USD	153.298	163.427	0,04
UDR Inc	3.843	USD	132.519	120.023	0,03
Ulta Beauty Inc	376	USD	166.367	193.694	0,05
United Rentals Inc	290	USD	198.648	199.841	0,05
United Therapeutics Corp	128	USD	53.026	53.104	0,01
UnitedHealth Group Inc	1.911	USD	776.998	537.137	0,14
US Bancorp	5.465	USD	229.080	248.297	0,06
Veeva Systems Inc	633	USD	147.781	120.316	0,03
Ventas Inc	9.329	USD	573.493	614.652	0,16
Veralto Corp	30.475	USD	2.451.060	2.589.123	0,67
VeriSign Inc	1.560	USD	338.668	322.706	0,08
Verizon Communications Inc	7.982	USD	284.667	276.816	0,07
Vertex Pharmaceuticals Inc	3.467	USD	1.495.155	1.338.328	0,35
Visa Inc	5.683	USD	1.673.129	1.697.037	0,44
Walmart Inc	5.264	USD	473.931	499.351	0,13
Walt Disney Co	3.743	USD	383.232	362.588	0,09
Waste Management Inc	16.141	USD	2.717.160	3.019.574	0,78
Waters Corp	5.200	USD	1.513.118	1.681.737	0,43
Wells Fargo & Co	12.513	USD	875.499	992.985	0,26
Welltower Inc	5.157	USD	734.866	815.012	0,21
West Pharmaceutical Services Inc	317	USD	90.529	74.264	0,02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	495	USD	85.245	89.964	0,02
Williams-Sonoma Inc	682	USD	103.442	103.707	0,03
Xylem Inc	26.726	USD	3.069.952	3.098.937	0,80
Yum! Brands Inc	2.041	USD	253.021	262.900	0,07
Zebra Technologies Corp	326	USD	69.858	67.401	0,02
Zillow Group Inc	2.101	USD	133.407	122.040	0,03
Zoetis Inc	21.882	USD	2.964.218	2.344.240	0,61
Zoom Communications Inc	1.197	USD	87.986	87.947	0,02
Zscaler Inc	418	USD	96.615	80.052	0,02
Totale Stati Uniti d'America			171.092.845	175.620.388	45,38
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			244.208.654	258.317.625	66,75
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			244.208.654	258.317.625	66,75

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI

STATI UNITI D'AMERICA					
ABIOMED Inc ¹	34.195	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			-	-	-

¹ Senza valore: diritto di valore contingente (CVR) a seguito della fusione di Johnson & Johnson con Abiomed, con effetto dal 12 dicembre 2022.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Sustainable Global Thematic Portfolio ¹	1.553.171	EUR	68.170.164	72.874.777	18,83
Totale Lussemburgo			68.170.164	72.874.777	18,83
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			68.170.164	72.874.777	18,83
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			68.170.164	72.874.777	18,83
TOTALE INVESTIMENTI			312.378.818	331.192.402	85,58
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				55.825.564	14,42
TOTALE PATRIMONIO NETTO				387.017.966	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ					
(valori espressi in EUR)					
Descrizione			Valutazione	% totale attivo	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			258.317.625	65,41	
ALTRI VALORI MOBILIARI			72.874.777	18,45	
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC			633	-	
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO			525.296	0,13	
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI			52.631.247	13,33	
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER			7.007.864	1,78	
ALTRE ATTIVITÀ			3.552.806	0,90	
TOTALE			394.910.248	100,00	

¹ OICVM

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	19,01
Software Internet	12,61
Semiconduttori elettronici	11,73
Meccanica, macchinari	5,14
Farmaceutici e cosmetici	4,79
Elettronica e attrezzature elettriche	3,59
Banche e istituti finanziari	3,01
Holding e società finanziarie	2,80
Attrezzature da ufficio, computer	2,79
Prodotti chimici	2,41
Biotechnologia	2,19
Vendite al dettaglio	2,11
Servizi ambientali e riciclaggio	2,07
Servizi pubblici	2,06
Società immobiliari	1,82
Assicurazioni	1,66
Industria automobilistica	1,25
Petrolio	1,24
Alimentari e distillerie	0,89
Arte grafica ed editoria	0,66
Altri servizi	0,58
Tempo libero	0,33
Trasmissione delle informazioni	0,26
Beni di consumo	0,21
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,20
Trasporti	0,09
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,08
TOTALE INVESTIMENTI	85,58
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	14,42
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
China Water Affairs Group Ltd	480.363	HKD	480.813	273.253	0,09
RenaissanceRe Holdings Ltd	8.494	USD	1.773.038	2.033.440	0,66
Totale Bermuda			2.253.851	2.306.693	0,75
CANADA					
Ag Growth International Inc	44.806	CAD	1.417.303	645.692	0,21
Stantec Inc	11.629	CAD	1.108.047	935.579	0,30
Waste Connections Inc	40.237	USD	5.373.616	6.007.885	1,94
WSP Global Inc	11.202	CAD	1.806.348	1.729.251	0,56
Totale Canada			9.705.314	9.318.407	3,01
ISOLE CAYMAN					
Dragoneer Growth Opportunities Corp	214.361	USD	1.758.880	1.451.037	0,47
Totale Isole Cayman			1.758.880	1.451.037	0,47
DANIMARCA					
Novonesis A/S	67.077	DKK	3.845.535	3.662.338	1,18
Orsted AS	59.729	DKK	1.518.240	978.423	0,32
Vestas Wind Systems A/S	49.681	DKK	1.079.462	1.153.392	0,37
Totale Danimarca			6.443.237	5.794.153	1,87
FRANCIA					
Dassault Systemes SE	31.315	EUR	1.094.892	746.550	0,24
Elis SA	88.367	EUR	1.669.210	2.143.783	0,69
L Air Liquide	14.636	EUR	2.579.868	2.345.565	0,76
Legrand SA	15.515	EUR	1.415.168	1.974.284	0,64
Schneider Electric SE	25.526	EUR	5.323.690	5.996.057	1,94
Veolia Environnement SA	266.885	EUR	7.427.410	7.931.822	2,56
Totale Francia			19.510.238	21.138.061	6,83
GERMANIA					
GEA Group AG	15.303	EUR	962.418	884.513	0,29
Infineon Technologies AG	19.524	EUR	675.057	736.641	0,24
Siemens AG	7.475	EUR	1.431.189	1.787.646	0,58
Siemens Energy AG	6.557	EUR	701.585	789.463	0,25
Totale Germania			3.770.249	4.198.263	1,36
IRLANDA					
Eaton Corp Plc	12.056	USD	2.824.824	3.269.579	1,06
Trane Technologies Plc	8.507	USD	2.129.344	2.819.128	0,91
Kerry Group Plc	58.970	EUR	4.811.504	4.599.660	1,49
Kingspan Group Plc	23.170	EUR	1.530.501	1.718.056	0,55

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
IRLANDA (cont.)					
Linde Plc	8.267	USD	3.334.646	3.001.376	0,97
Pentair Plc	31.425	USD	2.029.904	2.786.495	0,90
TE Connectivity Plc	5.362	USD	952.947	1.038.706	0,34
Totale Irlanda			17.613.670	19.233.000	6,22
ITALIA					
Terna - Rete Elettrica Nazionale	201.264	EUR	1.531.829	1.822.244	0,59
Totale Italia			1.531.829	1.822.244	0,59
GIAPPONE					
Hitachi Ltd	61.100	JPY	1.549.136	1.626.995	0,53
Keyence Corp	3.000	JPY	993.248	923.683	0,30
Kurita Water Industries Ltd	74.700	JPY	2.454.564	2.575.902	0,83
Tokyo Electron Ltd	8.700	JPY	1.273.084	1.621.953	0,52
Totale Giappone			6.270.032	6.748.533	2,18
JERSEY					
Aptiv Plc	37.075	USD	2.460.065	2.402.006	0,78
Totale Jersey			2.460.065	2.402.006	0,78
LUSSEMBURGO					
Befesa SA	40.855	EUR	1.221.116	1.205.223	0,39
Totale Lussemburgo			1.221.116	1.205.223	0,39
PAESI BASSI					
Aalberts Industries NV	36.338	EUR	1.499.806	1.019.644	0,33
ASM International NV	2.366	EUR	1.075.460	1.224.642	0,40
ASML Holding NV	4.915	EUR	3.170.694	4.528.681	1,46
NXP Semiconductors NV	15.362	USD	2.859.709	2.839.181	0,92
Totale Paesi Bassi			8.605.669	9.612.148	3,11
NORVEGIA					
TOMRA Systems ASA	125.449	NOK	1.945.843	1.440.178	0,47
Totale Norvegia			1.945.843	1.440.178	0,47
COREA DEL SUD					
Coway Co Ltd	38.703	KRW	1.682.290	1.987.932	0,64
Totale Corea del Sud			1.682.290	1.987.932	0,64
SVIZZERA					
DSM-Firmenich Ltd	25.675	EUR	2.183.179	1.765.413	0,57
Givaudan AG	410	CHF	1.520.920	1.386.201	0,45
Sika AG	5.753	CHF	1.132.832	1.005.307	0,32
Totale Svizzera			4.836.931	4.156.921	1,34

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
TAIWAN					
MediaTek Inc	34.000	TWD	1.341.852	1.317.551	0,43
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	68.000	TWD	2.255.659	2.856.229	0,92
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	9.948	USD	1.832.801	2.574.054	0,83
Totale Taiwan			5.430.312	6.747.834	2,18
REGNO UNITO					
Ashtead Group Plc	23.348	GBP	1.484.500	1.359.995	0,44
Halma Plc	60.401	GBP	1.496.822	2.447.446	0,79
Pennon Group Plc	260.915	GBP	1.400.209	1.576.277	0,51
Severn Trent Plc	26.394	GBP	770.301	843.072	0,27
Spirax Sarco Engineering Plc	15.778	GBP	1.311.459	1.232.388	0,40
Totale Regno Unito			6.463.291	7.459.178	2,41
STATI UNITI D'AMERICA					
A O Smith Corp	18.204	USD	1.126.466	1.036.641	0,33
AAON Inc	41.165	USD	3.635.278	2.672.597	0,86
Advanced Drainage Systems Inc	13.575	USD	1.505.397	1.674.032	0,54
AECOM	27.381	USD	2.314.035	2.222.513	0,72
Agilent Technologies Inc	26.467	USD	2.879.900	3.066.427	0,99
American Water Works Co Inc	13.621	USD	1.792.549	1.513.509	0,49
Amphenol Corp	13.405	USD	1.270.624	1.542.468	0,50
Analog Devices Inc	5.794	USD	1.196.322	1.337.931	0,43
Applied Materials Inc	17.076	USD	2.569.926	3.736.524	1,21
Arista Networks Inc	9.929	USD	1.092.881	1.107.750	0,36
Autodesk Inc	11.322	USD	2.694.940	2.853.612	0,92
Avery Dennison Corp	9.796	USD	1.467.162	1.517.048	0,49
Ball Corp	37.056	USD	2.143.240	1.671.298	0,54
Bentley Systems Inc	22.470	USD	994.725	730.187	0,24
Cadence Design Systems Inc	20.148	USD	4.428.932	5.362.393	1,73
California Water Service Group	27.293	USD	1.160.071	1.006.944	0,33
Carlisle Cos Inc	3.994	USD	1.361.616	1.087.761	0,35
Carrier Global Corp	59.627	USD	3.167.691	2.682.694	0,87
Crown Holdings Inc	18.604	USD	1.594.598	1.631.107	0,53
Darling Ingredients Inc	29.154	USD	1.689.641	893.647	0,29
Digital Realty Trust Inc	6.765	USD	1.001.523	891.152	0,29
Ebay Inc	19.457	USD	1.490.235	1.442.977	0,47
Ecolab Inc	7.286	USD	1.239.747	1.628.610	0,53
Equinix Inc	5.853	USD	3.980.939	3.818.242	1,23
Ferguson Enterprises Inc	4.224	GBP	845.835	803.535	0,26
First Solar Inc	8.306	USD	1.320.338	1.847.483	0,60
Fortune Brands Innovations Inc	40.025	USD	1.835.512	1.704.671	0,55
Graphic Packaging Holding Co	53.783	USD	1.101.506	689.661	0,22
GXO Logistics Inc	45.197	USD	2.143.666	2.025.774	0,65
Hubbell Inc	4.321	USD	1.601.394	1.633.956	0,53
IDEXX Corp Usa	6.875	USD	961.122	1.041.626	0,34
Itron Inc	9.450	USD	974.671	747.181	0,24
LKQ Corp	50.179	USD	2.416.016	1.290.311	0,42
Marvell Technology Inc	20.629	USD	1.110.794	1.492.658	0,48
Microsoft Corp	8.926	USD	3.827.087	3.675.586	1,19
Monolithic Power Systems Inc	1.672	USD	974.481	1.290.335	0,42

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
NVIDIA Corp	19.747	USD	2.521.923	3.135.779	1,01
O-I Glass Inc	135.333	USD	1.569.736	1.700.809	0,55
Ormat Technologies Inc	11.156	USD	857.020	1.049.345	0,34
PTC Inc	24.745	USD	3.742.101	3.670.506	1,19
Quanta Services Inc	5.972	USD	1.560.268	2.146.147	0,69
Republic Services Inc	22.081	USD	3.418.969	3.984.526	1,29
Roper Technologies Inc	6.463	USD	2.754.454	2.449.551	0,79
SBA Communications Corp	5.493	USD	1.017.179	904.688	0,29
Sunrun Inc	79.812	USD	916.040	1.250.407	0,40
Synopsys Inc	7.734	USD	3.371.505	3.093.205	1,00
Tetra Tech Inc	142.505	USD	4.561.572	4.069.665	1,32
Texas Instruments Inc	5.043	USD	827.997	744.953	0,24
Trex Co Inc	25.531	USD	1.354.694	762.593	0,25
Veralto Corp	47.677	USD	3.894.048	4.050.586	1,31
Waste Management Inc	36.722	USD	6.127.518	6.869.761	2,22
Waters Corp	2.521	USD	644.146	815.319	0,26
Xylem Inc	59.859	USD	6.091.129	6.940.779	2,24
Zoetis Inc	9.865	USD	1.292.647	1.056.847	0,34
Totale Stati Uniti d'America			113.433.806	114.066.307	36,87
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			214.936.623	221.088.118	71,47
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF ¹	3.579.997	EUR	16.685.425	17.371.935	5,61
Totale Irlanda			16.685.425	17.371.935	5,61
LUSSEMBURGO					
Ossiam MSCI Emu ¹	241.066	EUR	40.589.287	41.477.816	13,41
Totale Lussemburgo			40.589.287	41.477.816	13,41
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			57.274.712	58.849.751	19,02
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			272.211.335	279.937.869	90,49
TOTALE INVESTIMENTI			272.211.335	279.937.869	90,49
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				29.428.083	9,51
TOTALE PATRIMONIO NETTO				309.365.952	100,00

¹ ETF

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	279.937.869	89,54
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	92.095	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	527.738	0,17
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	27.150.190	8,68
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.307.931	1,06
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	580.000	0,19
ALTRE ATTIVITÀ	1.028.998	0,33
TOTALE	312.624.821	100,00

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	19,02
Semiconduttori elettronici	12,99
Servizi ambientali e riciclaggio	9,01
Servizi pubblici	8,97
Software Internet	7,34
Elettronica e attrezzature elettriche	6,58
Meccanica, macchinari	6,18
Prodotti chimici	3,81
Costruzioni, materiale da costruzione	3,04
Società immobiliari	1,81
Alimentari e distillerie	1,49
Attrezzature da ufficio, computer	1,21
Industria automobilistica	1,20
Holding e società finanziarie	1,10
Imballaggio e container	1,07
Altri servizi	1,02
Biotechnologia	0,99
Petrolio	0,97
Vendite al dettaglio	0,82
Assicurazioni	0,66
Trasporti	0,65
Farmaceutici e cosmetici	0,34
Prodotti forestali e industria cartaria	0,22
TOTALE INVESTIMENTI	90,49
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	9,51
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	305	AUD	5.082	6.293	0,01
Brambles Ltd	2.114	AUD	26.475	27.559	0,03
Cochlear Ltd	52	AUD	8.024	7.696	0,01
Commonwealth Bank of Australia	372	AUD	25.279	33.916	0,04
Computershare Ltd	653	AUD	15.539	12.658	0,02
Evolution Mining Ltd	13.314	AUD	56.390	95.856	0,12
Insurance Australia Group Ltd	1.625	AUD	8.068	7.363	0,01
National Australia Bank Ltd	426	AUD	8.236	10.234	0,01
Northern Star Resources Ltd	10.416	AUD	113.815	158.085	0,20
Perseus Mining Ltd	15.596	AUD	41.441	50.298	0,06
QBE Insurance Group Ltd	1.407	AUD	18.226	15.890	0,02
REA Group Ltd	117	AUD	16.870	12.183	0,02
Reece Ltd	512	AUD	4.860	3.896	-
Regis Resources Ltd	4.486	AUD	15.319	19.231	0,02
Seven Network Ltd	1.186	AUD	35.124	31.280	0,04
Suncorp Group Ltd	429	AUD	5.038	4.299	0,01
Westpac Banking Corp	1.710	AUD	29.138	37.478	0,05
Totale Australia			432.924	534.215	0,67
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	469	EUR	31.227	48.260	0,06
Verbund AG	78	EUR	5.071	4.836	0,01
Totale Austria			36.298	53.096	0,07
BELGIO					
Groupe Bruxelles Lambert	217	EUR	15.745	16.481	0,02
Totale Belgio			15.745	16.481	0,02
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	200	USD	16.960	16.334	0,02
China Ruyi Holdings Ltd	28.000	HKD	6.837	6.708	0,01
Citic 21Cn Co	4.000	HKD	2.219	2.210	-
Credicorp Ltd	438	USD	77.290	107.034	0,13
Everest Group Ltd	17	USD	5.305	4.912	0,01
Orient Overseas International Ltd	500	HKD	8.039	6.859	0,01
Totale Bermuda			116.650	144.057	0,18
BRASILE					
Axia Energia SA	997	BRL	5.217	7.840	0,01
Axia Energia SA / Preference shares	1.070	BRL	6.312	8.715	0,01
Axia Energia SA / Preference shares	543	BRL	2.930	4.144	0,01
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	4.827	BRL	11.089	10.418	0,01
Banco Bradesco SA / Preference shares	3.623	BRL	8.860	10.240	0,01
Banco BTG Pactual SA	1.375	BRL	8.812	11.234	0,01

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
BRASILE (cont.)					
Banco do Brasil SA	569	BRL	2.251	1.938	-
BB Seguridade Participacoes SA	1.894	BRL	11.288	10.639	0,01
Caixa Seguridade Participacoes S/A	2.185	BRL	5.234	5.643	0,01
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	738	BRL	13.167	15.296	0,02
Cia Energetica de Minas Gerais / Preference shares	1.388	BRL	2.303	2.416	-
Copel Sp Adr Shs	4.382	BRL	8.590	8.906	0,01
CPFL Energia SA	583	BRL	3.654	4.827	0,01
Engie Brasil Energia SA	655	BRL	3.028	3.193	-
Equatorial Energia SA	1.798	BRL	10.399	10.756	0,01
Gerdau SA / Preference shares	5.940	BRL	14.668	18.820	0,02
Itau Unibanco Holding SA / Preference shares	5.229	BRL	30.512	31.874	0,04
Itausa Investimentos Itau SA	7.593	BRL	13.221	13.780	0,02
Klabin SA	3.932	BRL	11.765	11.462	0,01
Localiza Rent A Car / Preference shares	34	BRL	-	-	-
Localiza Rent A Car / Preference shares	34	BRL	206	219	-
Localiza Rent a Car SA	900	BRL	5.730	6.093	0,01
Marfrig Global Foods SA	723	BRL	2.807	2.245	-
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	4.818	BRL	10.247	11.274	0,01
Natura Cosmeticos SA	1.283	BRL	2.157	1.485	-
Raia Drogasil SA	2.321	BRL	5.274	8.457	0,01
Rede D'Or Sao Luiz SA	1.574	BRL	8.984	9.932	0,01
Suzano SA	2.625	BRL	21.928	20.986	0,03
Telecomunicacoes De SAo Paulo SA	978	BRL	4.238	5.030	0,01
TOTVS SA	1.639	BRL	10.837	10.717	0,01
Ultrapar Participacoes SA	10.154	BRL	27.968	32.975	0,04
WEG SA	3.322	BRL	22.885	25.040	0,03
Totale Brasile			296.561	326.594	0,38
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	128	CAD	17.963	18.506	0,02
Agnico Eagle Mines Ltd	3.392	USD	330.568	489.630	0,61
Alamos Gold Inc	3.148	CAD	67.977	103.636	0,13
B2Gold Corp	12.039	CAD	34.444	46.215	0,06
Bank of Montreal	213	CAD	16.668	23.584	0,03
Bank of Nova Scotia	367	CAD	15.389	23.077	0,03
BCE Teleglobe	931	CAD	17.977	18.933	0,02
Brookfield Corporation	900	CAD	22.515	35.231	0,04
Brookfield Renewable Corp	453	CAD	12.177	14.815	0,02
Canadian Imperial Bank of Commerce	253	CAD	15.040	19.555	0,02
Canadian Tire Corp Ltd	52	CAD	5.536	5.618	0,01
Celestica Inc	50	CAD	5.076	12.610	0,02
Centerra Gold Inc	3.114	CAD	22.262	38.221	0,05
CGI Inc	220	CAD	21.347	17.325	0,02
Constellation Software Inc	2	CAD	4.794	4.101	0,01
Dollarama Inc	181	CAD	19.688	23.064	0,03
Element Financial Corp	2.005	CAD	41.891	44.897	0,06
Endeavour Silver Corp	493	USD	1.652	3.946	-
Fairfax Financial Holdings Ltd	6	CAD	8.674	9.749	0,01
George Weston Ltd	354	CAD	19.958	20.821	0,03
Great-West Lifeco Inc	362	CAD	11.906	15.221	0,02
Hydro One Ltd	161	CAD	5.127	5.464	0,01
IAMGOLD Corp	3.964	CAD	33.858	55.770	0,07
Intact Financial Corp	40	CAD	7.674	7.099	0,01

¹Valutato al costo in quanto prezzo non disponibile secondo il PSA.

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
CANADA (cont.)					
K92 Mining Inc	255	CAD	1.984	3.594	-
Kinross Gold Corp	7.733	CAD	97.824	185.700	0,23
Kinross Gold Corp	625	USD	12.884	14.986	0,02
Loblaw Cos Ltd	396	CAD	13.940	15.263	0,02
Lundin Gold Inc	561	CAD	20.722	39.732	0,05
Manulife Financial Corp	177	CAD	3.715	5.480	0,01
Metro Inc	750	CAD	49.811	46.023	0,06
New Gold Inc	3.801	CAD	13.881	28.238	0,04
OceanaGold Corp	1.607	CAD	14.363	38.830	0,05
Open Text Corp	201	CAD	5.071	5.581	0,01
Osisko Gold Royalties Ltd	702	CAD	12.990	21.201	0,03
Pan American Silver Corp	363	USD	11.756	16.014	0,02
Power Corp of Canada	662	CAD	21.221	29.997	0,04
Quebecor Inc	960	CAD	23.178	30.829	0,04
Restaurant Brands International Inc	436	CAD	27.587	25.365	0,03
Rogers Communications Inc	1.143	CAD	26.175	36.784	0,05
Royal Bank of Canada	350	CAD	30.580	50.871	0,06
Seabridge Gold Inc	465	CAD	5.401	11.753	0,01
Shopify Inc	308	CAD	18.676	42.281	0,05
Shopify Inc	211	USD	29.886	28.920	0,04
Skeena Resources Ltd	1	CAD	7	20	-
Sun Life Financial Inc	262	CAD	14.774	13.944	0,02
Thomson Reuters Corp	95	CAD	16.297	10.688	0,01
Torex Gold Resources Inc	601	CAD	15.182	24.467	0,03
Toronto-Dominion Bank	630	CAD	34.297	50.622	0,06
Triple Flag Precious Metals Corp	883	CAD	20.981	25.016	0,03
Victoria Gold Corp1	74	CAD	467	-	-
Waste Connections Inc	183	USD	31.594	27.324	0,03
Wesdome Gold Mines Ltd	939	CAD	9.166	13.263	0,02
Wheaton Precious Metals Corp	1.521	CAD	101.099	152.450	0,19
WSP Global Inc	426	CAD	74.471	65.762	0,08
Totale Canada			1.520.141	2.118.086	2,66
ISOLE CAYMAN					
AAC Technologies Holdings Inc	500	HKD	2.196	2.133	-
Alibaba Group Holding Ltd	16.500	HKD	235.814	257.753	0,32
ANTA Sports Products Ltd	1.400	HKD	14.260	12.336	0,02
Autohome Inc / American Depositary Receipt	539	USD	12.257	10.216	0,01
Baidu Inc	1.400	HKD	13.834	20.139	0,03
Bilibili Inc	160	HKD	2.578	3.376	-
Bosideng International Holdings Ltd	16.000	HKD	8.137	7.806	0,01
C&D International Investment Group Ltd	2.000	HKD	3.398	3.424	-
China Feihe Ltd	7.000	HKD	4.735	3.109	-
China Hongqiao Group Ltd	5.500	HKD	9.427	19.626	0,02
China Mengniu Dairy Co Ltd	2.000	HKD	4.172	3.262	-
China Resources Land Ltd	1.500	HKD	4.245	4.463	0,01
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	1.400	HKD	6.039	6.576	0,01
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	4.200	HKD	5.114	5.693	0,01
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	51	USD	4.919	7.131	0,01
Geely Automobile Holdings Ltd	7.000	HKD	15.492	13.707	0,02
Giant Biogene Holding Ltd	1.400	HKD	12.811	5.097	0,01
H World Group Ltd / American Depositary Receipt	368	USD	11.837	14.743	0,02
Haidilao International Holding Ltd	2.000	HKD	3.581	3.118	-

¹Decisione sul valore equo del Comitato per gli Investimenti di Mediolanum il 20 agosto di svalutare interamente il titolo.

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
ISOLE CAYMAN (cont.)					
Haitian International Holdings Ltd	2.000	HKD	4.332	4.848	0,01
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	2.000	HKD	5.615	7.894	0,01
Hengan International Group Co Ltd	1.500	HKD	3.811	4.578	0,01
Innovent Biologics Inc	1.000	HKD	7.569	8.341	0,01
J&T Global Express Ltd	5.400	HKD	3.843	6.173	0,01
JD Health International Inc	700	HKD	3.189	4.250	0,01
JD Logistics Inc	5.100	HKD	6.854	6.371	0,01
Kanzhun Ltd / American Depositary Receipt	525	USD	8.684	9.110	0,01
Ke Holdings Inc / American Depositary Receipt	609	USD	10.078	8.172	0,01
Kingdee International Software Group Co Ltd	2.000	HKD	2.981	2.908	-
Kingsoft Corp Ltd	1.800	HKD	7.823	5.600	0,01
Kuaishou Technology	2.300	HKD	13.473	16.090	0,02
Li Auto Inc	1.000	HKD	12.336	7.094	0,01
Li Ning Co Ltd	1.000	HKD	1.723	2.042	-
Meituan	4.300	HKD	65.666	48.592	0,06
MINISO Group Holding Ltd	600	HKD	2.804	2.389	-
NetEase Com Inc	1.700	HKD	36.546	39.909	0,05
New Oriental Education & Technology Group Inc	1.300	HKD	5.533	6.007	0,01
NIO Inc	1.590	HKD	5.531	7.124	0,01
NU Holdings Ltd	5.601	USD	64.412	79.834	0,10
Pinduoduo Inc / American Depositary Receipt	615	USD	64.380	59.377	0,07
Pop Mart International Group Ltd	600	HKD	14.274	12.320	0,02
Qfin Holdings Inc / American Depositary Receipt	369	USD	13.701	6.054	0,01
Sea Ltd / American Depositary Receipt	265	USD	29.727	28.785	0,04
Sharkninja Global Spv Ltd	793	USD	67.501	75.556	0,09
Shenzhou International Group Holdings Ltd	700	HKD	4.451	4.686	0,01
Sino Biopharmaceutical Ltd	9.000	HKD	4.633	6.084	0,01
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	800	HKD	5.897	5.737	0,01
Tencent Holdings Ltd	7.800	HKD	464.070	511.109	0,64
Tencent Music Entertainment Group / American Depositary Receipt	1.327	USD	23.584	19.807	0,02
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	4.000	HKD	5.989	5.159	0,01
Tongcheng Travel Holdings Ltd	2.800	HKD	6.602	6.873	0,01
Trip.com Group Ltd	550	HKD	30.840	33.332	0,04
Trip Com Group Ltd / American Depositary Receipt	87	USD	4.893	5.327	0,01
Want Want China Holdings Ltd	24.000	HKD	13.998	12.182	0,02
Wuxi Biologics Cayman Inc	2.500	HKD	6.878	8.598	0,01
Xiaomi Corp	15.000	HKD	92.596	64.488	0,08
XPeng Inc	1.100	HKD	9.617	9.548	0,01
Yadea Group Holdings Ltd	2.000	HKD	2.918	2.488	-
Zhen Ding Technology Holding Ltd	1.000	TWD	2.958	3.848	-
Totale Isole Cayman			1.517.156	1.562.392	1,97
CINA					
Agricultural Bank of China Ltd	41.000	HKD	23.309	25.924	0,03
Anhui Conch Cement Co Ltd	5.000	HKD	12.026	12.077	0,02
Bank of China Ltd	94.000	HKD	49.437	45.862	0,06
Bank of Communications Co Ltd	17.000	HKD	13.565	11.995	0,01
BYD Co Ltd - H	8.300	HKD	136.951	86.575	0,11
China CITIC Bank Corp Ltd	18.000	HKD	13.377	13.665	0,02
China Communications Services Corp Ltd	16.000	HKD	7.864	7.841	0,01
China Construction Bank Corp	89.000	HKD	70.410	74.870	0,09
China Everbright Bank Co Ltd	15.000	HKD	6.117	5.973	0,01
China Galaxy Securities Co Ltd	2.500	HKD	2.156	2.743	-

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
CINA (cont.)					
China International Capital Corp Ltd	800	HKD	1.328	1.713	-
China Life Insurance Co Ltd	3.000	HKD	7.791	8.986	0,01
China Merchants Bank Co Ltd - H	4.000	HKD	21.959	23.104	0,03
China Minsheng Banking Corp Ltd	13.500	HKD	5.938	5.804	0,01
China National Building Material Co Ltd	10.000	HKD	4.043	5.601	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd	1.000	HKD	2.762	3.851	-
China Railway Group Ltd	31.000	HKD	12.426	12.988	0,02
China Tower Corp Ltd	13.000	HKD	17.375	16.440	0,02
CITIC Securities Co Ltd	1.000	HKD	2.249	2.997	-
CMOC Group Ltd	6.000	HKD	4.330	12.628	0,02
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	2.000	HKD	12.353	14.703	0,02
Great Wall Motor Co Ltd	3.500	HKD	5.025	5.858	0,01
Guotai Haitong Securities Co Ltd	4.000	HKD	5.267	7.281	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	78.000	HKD	49.674	53.671	0,07
Jiangsu Expressway Co Ltd	14.000	HKD	15.551	15.300	0,02
Jiangxi Copper Co Ltd	7.000	HKD	11.305	32.836	0,04
Nongfu Spring Co Ltd	2.200	HKD	9.757	11.273	0,01
People's Insurance Co Group of China Ltd	12.000	HKD	7.108	8.861	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	6.000	HKD	10.201	10.738	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	4.500	HKD	24.118	32.072	0,04
Postal Savings Bank of China Co Ltd	11.000	HKD	6.238	6.402	0,01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.000	HKD	1.337	1.098	-
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	3.300	HKD	4.188	4.108	0,01
Sinopharm Group Co Ltd	1.200	HKD	2.527	2.552	-
TravelSky Technology Ltd	5.000	HKD	6.438	5.623	0,01
Weichai Power Co Ltd	2.000	HKD	3.428	4.124	0,01
WuXi AppTec Co Ltd	100	HKD	736	1.080	-
Zhejiang Expressway Co Ltd	14.000	HKD	10.332	10.981	0,01
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	900	HKD	6.377	4.787	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	2.300	HKD	8.458	9.465	0,01
ZTE Corp	1.600	HKD	4.077	4.750	0,01
Totale Cina			619.908	629.200	0,80
DANIMARCA					
Danske Bank A/S	711	DKK	24.039	30.329	0,04
Novo Nordisk A/S	1.824	DKK	146.951	79.429	0,10
Vestas Wind Systems A/S	484	DKK	9.373	11.237	0,01
Totale Danimarca			180.363	120.995	0,15
FINLANDIA					
Metso Corp	996	EUR	10.434	14.921	0,02
Totale Finlandia			10.434	14.921	0,02
FRANCIA					
AXA SA	595	EUR	17.576	24.371	0,03
BNP Paribas SA	266	EUR	15.703	21.490	0,03
Capgemini SE	54	EUR	8.168	7.682	0,01
Carrefour SA	1.243	EUR	17.686	17.688	0,02
Covivio SA	443	EUR	22.463	25.096	0,03
Credit Agricole SA	319	EUR	5.554	5.598	0,01
Dassault Systemes SE	160	EUR	5.446	3.814	-

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
Groupe Eiffage	54	EUR	6.821	6.610	0,01
Hermes International SCA	10	EUR	25.946	21.220	0,03
Kering SA	24	EUR	9.308	7.224	0,01
Legrand SA	259	EUR	34.328	32.958	0,04
L'Oreal SA	166	EUR	64.590	60.856	0,08
Publicis Groupe SA	111	EUR	10.595	9.837	0,01
Renault SA	221	EUR	10.887	7.828	0,01
Rexel SA	892	EUR	22.356	29.962	0,04
Sanofi SA	430	EUR	38.830	35.570	0,04
Schneider Electric SE	525	EUR	113.037	123.323	0,15
Societe Generale SA	274	EUR	5.798	18.829	0,02
Sodexo SA	262	EUR	15.153	11.449	0,01
Totale Francia			450.245	471.405	0,58
GERMANIA					
Adidas AG	70	EUR	14.623	11.834	0,01
Allianz SE	90	EUR	21.542	35.145	0,04
Bayerische Motoren Werke AG	1.055	EUR	83.717	98.263	0,12
Bayerische Motoren Werke AG / Preference shares	105	EUR	7.666	9.608	0,01
Beiersdorf AG	426	EUR	51.781	39.908	0,05
Brenntag SE	325	EUR	19.599	16.107	0,02
Commerzbank Aktiengesellschaft	281	EUR	7.135	10.144	0,01
Daimler Truck Holding AG	246	EUR	9.045	9.181	0,01
Deutsche Bank AG	386	EUR	4.786	12.780	0,02
E.ON SE	724	EUR	8.694	11.675	0,01
Henkel AG & Co KGaA	118	EUR	7.458	7.670	0,01
Knorr-Bremse AG	214	EUR	18.598	20.362	0,03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	27	EUR	10.968	15.179	0,02
SAP SE	599	EUR	141.682	124.802	0,16
Siemens AG	521	EUR	99.127	124.597	0,16
Siemens Energy AG	209	EUR	15.773	25.164	0,03
Totale Germania			522.194	572.419	0,71
HONG KONG					
AIA Group Ltd	4.600	HKD	34.637	40.207	0,05
BOC Hong Kong Holdings Ltd	10.000	HKD	37.491	43.123	0,05
BYD Electronic International Co Ltd	1.000	HKD	3.884	3.680	-
China Merchants Port Holdings Co Ltd	6.000	HKD	9.579	9.937	0,01
China Overseas Land & Investment Ltd	2.500	HKD	3.766	3.350	-
China Resources Pharmaceutical Gp Ltd	5.500	HKD	3.132	2.677	-
CITIC Ltd	2.000	HKD	2.230	2.639	-
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	4.000	HKD	2.891	3.689	-
Far East Horizon Ltd	2.000	HKD	1.417	1.759	-
Fosun International Ltd	7.500	HKD	3.629	3.594	-
Guangdong Investment Ltd	4.000	HKD	2.931	2.971	-
Hang Seng Bank Ltd	1.200	HKD	14.596	20.150	0,03
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	300	HKD	9.741	13.377	0,02
Lenovo Group Ltd	6.000	HKD	6.819	6.078	0,01
MMG Ltd	8.000	HKD	2.345	7.675	0,01
Sinotruk Hong Kong Ltd	2.500	HKD	5.480	7.554	0,01

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
HONG KONG (cont.)					
Sun Hung Kai Properties Ltd	3.000	HKD	27.496	31.079	0,04
Techtronic Industries Co Ltd	2.500	HKD	25.970	24.586	0,03
Totale Hong Kong			198.034	228.125	0,26
INDIA					
Axis Bank Ltd / Global Depositary Receipt	2.069	USD	126.584	122.084	0,15
Dr Reddy S Laboratories Ltd / American Depositary Receipt	7.344	USD	93.809	87.794	0,11
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	6.972	USD	225.167	216.916	0,27
Icici Bank Ltd / American Depositary Receipt	8.586	USD	257.413	217.858	0,27
Infosys Technologies Ltd / American Depositary Receipt	6.898	USD	110.560	104.664	0,13
Mahindra & Mahindra Ltd / Global Depositary Receipt	2.527	USD	80.259	89.078	0,11
Reliance Industries Ltd / Global Depositary Receipt	2.722	USD	159.402	162.238	0,20
Wipro Ltd / American Depositary Receipt	26.068	USD	67.108	63.036	0,08
Totale India			1.120.302	1.063.668	1,32
INDONESIA					
Amman Mineral Internasional PT	11.200	IDR	4.085	3.674	-
Bank Central Asia Tbk PT	158.700	IDR	82.539	65.436	0,08
Bank Mandiri Persero Tbk PT	29.100	IDR	8.460	7.578	0,01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	58.100	IDR	13.125	10.858	0,01
Barito Pacific Tbk PT	56.300	IDR	2.834	9.401	0,01
Chandra Asri Pacific Tbk PT	9.300	IDR	4.844	3.324	-
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	1.744.700	IDR	6.763	5.702	0,01
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	21.200	IDR	12.218	8.877	0,01
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	24.000	IDR	10.178	8.303	0,01
Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT	45.600	IDR	6.334	4.599	0,01
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	67.000	IDR	9.948	11.906	0,01
Totale Indonesia			161.328	139.658	0,16
IRLANDA					
Accenture Plc	214	USD	63.047	48.888	0,06
DCC Plc	207	GBP	11.954	10.976	0,01
Eaton Corp Plc	92	USD	29.150	24.950	0,03
Linde Plc	119	USD	48.738	43.204	0,05
Medtronic Plc	1.477	USD	113.848	120.806	0,15
TE Connectivity Plc	318	USD	57.487	61.602	0,08
Willis Towers Watson Plc	38	USD	8.857	10.632	0,01
Totale Irlanda			333.081	321.058	0,39
ISRAELE					
CyberArk Software Ltd	17	USD	5.879	6.457	0,01
Monday.com Ltd	21	USD	5.518	2.639	-
Teva Pharmaceutical Industries Ltd / American Depositary Receipt	1.408	USD	29.672	37.416	0,05
Totale Israele			41.069	46.512	0,06

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA	33.954	EUR	148.269	201.042	0,25
Moncler SpA	90	EUR	5.291	4.943	0,01
UniCredit SpA	364	EUR	10.429	25.815	0,03
Totale Italia			163.989	231.800	0,29
GIAPPONE					
Advantest Corp	200	JPY	9.117	21.332	0,03
Aeon Co Ltd	900	JPY	8.043	12.110	0,02
Asics Corp	600	JPY	12.131	12.239	0,02
Astellas Pharma Inc	1.500	JPY	14.691	17.054	0,02
Bandai Namco Holdings Inc	300	JPY	8.729	6.799	0,01
Bridgestone Corp	2.400	JPY	45.613	45.813	0,06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	200	JPY	5.962	8.955	0,01
Daifuku Co Ltd	400	JPY	8.681	10.708	0,01
Dai-ichi Life Holdings Inc	1.300	JPY	8.210	9.205	0,01
Daiichi Sankyo Co Ltd	300	JPY	8.645	5.456	0,01
Daito Trust Construction Co Ltd	1.500	JPY	29.813	24.331	0,03
Dentsu Group Inc	400	JPY	7.734	7.223	0,01
Hitachi Ltd	4.500	JPY	99.194	119.828	0,15
Honda Motor Co Ltd	900	JPY	8.898	7.509	0,01
Hoshizaki Electric Co Ltd	200	JPY	6.549	5.664	0,01
Hoya Corp	400	JPY	47.002	51.464	0,06
Isuzu Motors Co Ltd	2.100	JPY	24.599	27.829	0,03
IT Holdings Corp	200	JPY	5.582	5.711	0,01
Kajima Corp	900	JPY	19.533	28.527	0,04
Keyence Corp	100	JPY	38.648	30.789	0,04
Komatsu Ltd	2.100	JPY	54.190	57.038	0,07
Lasertec Corp	100	JPY	8.990	16.104	0,02
Makita Corp	200	JPY	5.446	5.146	0,01
Mitsubishi Electric Corp	300	JPY	5.463	7.472	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	3.800	JPY	68.188	79.266	0,10
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	10.200	JPY	116.296	138.132	0,17
Mizuho Financial Group Inc	500	JPY	8.768	15.482	0,02
MonotaRO Co Ltd	300	JPY	5.582	4.075	0,01
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	700	JPY	14.256	14.005	0,02
NEC Corp	300	JPY	6.734	8.653	0,01
Nexon Co Ltd	400	JPY	6.352	8.316	0,01
Nintendo Co Ltd	400	JPY	20.610	23.021	0,03
Nippon Paint Co Ltd	800	JPY	5.192	4.552	0,01
NKSJ Holdings	500	JPY	14.352	14.493	0,02
Nomura Holdings Inc	1.000	JPY	4.749	7.067	0,01
Obayashi Corp	600	JPY	7.880	10.655	0,01
Obic Co Ltd	300	JPY	9.621	8.021	0,01
Olympus Corp	900	JPY	12.674	9.702	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	600	JPY	5.608	7.081	0,01
Oracle Corp Japan	100	JPY	10.573	7.165	0,01
Otsuka Corp	300	JPY	5.355	5.267	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	1.700	JPY	84.611	81.699	0,10
Sekisui House Ltd	1.400	JPY	28.685	26.602	0,03
Shimadzu Corp	400	JPY	8.441	9.057	0,01
Shiseido Co Ltd	800	JPY	14.476	9.900	0,01
Shoei Co Ltd	4.300	JPY	39.119	40.048	0,05
SoftBank Corp	17.100	JPY	23.078	19.953	0,02

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
SoftBank Group Corp	3.600	JPY	66.693	86.045	0,11
Sony Financial Group Inc	1.000	JPY	843	902	-
Sony Group Corp	4.900	JPY	101.418	107.109	0,13
Subaru Corp	400	JPY	6.462	7.377	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	800	JPY	13.484	21.907	0,03
Sysmex Corp	700	JPY	10.572	5.865	0,01
T&D Holdings Inc	400	JPY	7.374	7.855	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	300	JPY	7.680	7.879	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	600	JPY	21.771	18.959	0,02
Tokyo Electron Ltd	100	JPY	16.188	18.643	0,02
Toyota Motor Corp	2.600	JPY	46.318	47.399	0,06
Toyota Tsusho Corp	1.400	JPY	25.911	40.109	0,05
Totale Giappone			1.337.377	1.466.567	1,85
JERSEY					
Experian Plc	633	GBP	25.577	24.380	0,03
WPP Plc	1.021	GBP	7.247	3.947	-
Totale Jersey			32.824	28.327	0,03
LUSSEMBURGO					
Allegro.eu SA	2.153	PLN	17.284	15.817	0,02
Reinet Investments SCA	2.498	ZAR	60.847	74.450	0,09
Spotify Technology SA	184	USD	104.204	90.979	0,11
Tenaris SA	5.228	EUR	79.657	86.314	0,11
Zabka Group SA	4.645	PLN	24.038	25.192	0,03
Totale Lussemburgo			286.030	292.752	0,36
MALESIA					
AMMB Holdings Bhd	4.200	MYR	4.701	5.728	0,01
CELCOMDIGI BHD	13.300	MYR	10.790	8.902	0,01
CIMB Group Holdings Bhd	6.100	MYR	8.885	10.559	0,01
Gamuda Bhd	8.600	MYR	8.187	8.986	0,01
Hong Leong Bank Bhd	1.000	MYR	4.130	4.645	0,01
IHH Healthcare Bhd	8.600	MYR	12.414	15.789	0,02
IOI Corp Bhd	38.900	MYR	29.689	32.648	0,04
Kuala Lumpur Kepong Bhd	900	MYR	3.723	3.777	-
Malayan Banking Bhd	9.100	MYR	18.857	20.010	0,02
Maxis Bhd	10.500	MYR	7.967	8.350	0,01
MR DIY Group M Bhd	6.100	MYR	1.956	1.958	-
PPB Group Bhd	900	MYR	2.177	2.089	-
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	17.500	MYR	18.400	26.144	0,03
Public Bank Bhd	17.200	MYR	15.967	16.385	0,02
QL Resources Bhd	26.400	MYR	25.015	20.994	0,03
RHB Bank Bhd	3.800	MYR	5.284	6.147	0,01
SD Guthrie Bhd	13.200	MYR	12.757	15.870	0,02
Sunway Bhd	17.000	MYR	16.896	20.046	0,02
Telekom Malaysia Bhd	12.000	MYR	17.223	20.269	0,03
Totale Malesia			225.018	249.296	0,30

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
MESSICO					
America Movil SAB de CV	17.486	MXN	13.690	15.427	0,02
Arca Continental SAB de CV	1.099	MXN	10.537	10.143	0,01
Cemex SAB de CV	18.028	MXN	11.279	17.647	0,02
Coca-Cola Femsa SAB de CV	1.420	MXN	11.682	11.504	0,01
Fibra Uno Administracion SA	558	MXN	637	713	-
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.088	MXN	19.501	17.983	0,02
Gruma SAB de CV	587	MXN	9.742	8.624	0,01
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	692	MXN	7.774	7.981	0,01
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	754	MXN	15.353	16.892	0,02
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	394	MXN	12.054	10.807	0,01
Grupo Bimbo SA de Cv	608	MXN	1.622	1.702	-
Grupo Comercial Chedraui SA de CV	723	MXN	4.767	4.222	0,01
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1.292	MXN	10.472	10.214	0,01
Grupo Mexico SAB de CV	7.209	MXN	35.380	58.048	0,07
Industrias Penoles SAB de CV	263	MXN	4.882	11.792	0,01
Kimberly-Clark de Mexico SA de CV	6.348	MXN	10.248	11.544	0,01
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	1.637	MXN	16.407	20.725	0,03
Qualitas Controladora SAB de CV	115	MXN	1.170	1.017	-
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	5.545	MXN	16.658	14.740	0,02
Totale Messico			213.855	251.725	0,29
PAESI BASSI					
AerCap Holdings NV	333	USD	33.754	40.761	0,05
Airbus SE	393	EUR	63.687	77.971	0,10
Akzo Nobel NV	627	EUR	37.360	37.118	0,05
ASML Holding NV	293	EUR	202.239	269.970	0,34
CNH Industrial NV	1.630	USD	19.985	12.796	0,02
ING Groep NV	567	EUR	7.849	13.614	0,02
Koninklijke KPN NV	10.567	EUR	43.160	42.014	0,05
Prosus NV	323	EUR	9.028	17.071	0,02
Randstad NV	302	EUR	11.525	9.776	0,01
Stellantis NV	535	EUR	10.253	5.062	0,01
The Magnum Ice Cream Company BV	323	EUR	4.347	4.398	0,01
Wolters Kluwer NV	37	EUR	5.937	3.269	-
Totale Paesi Bassi			449.124	533.820	0,68
NUOVA ZELANDA					
Meridian Energy Ltd	26.418	NZD	80.842	72.437	0,09
Totale Nuova Zelanda			80.842	72.437	0,09
NORVEGIA					
DNB Bank ASA	4.050	NOK	95.939	96.237	0,12
Gjensidige Forsikring ASA	1.115	NOK	25.001	28.424	0,04
Orkla ASA	684	NOK	6.620	6.496	0,01
Salmar ASA	463	NOK	20.330	24.134	0,03
Totale Norvegia			147.890	155.291	0,20
POLONIA					
Bank Polska Kasa Opieki SA	126	PLN	5.343	6.120	0,01
CD Projekt SA	233	PLN	12.752	13.299	0,02

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
POLONIA (cont.)					
Dino Polska SA	900	PLN	11.163	8.814	0,01
KGHM Polska Miedz SA	392	PLN	11.488	26.069	0,03
LPP SA	2	PLN	7.481	9.857	0,01
MBank Spolka Akcyjna	24	PLN	4.550	6.034	0,01
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1.038	PLN	18.789	20.935	0,03
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	284	PLN	4.153	4.489	0,01
Santander Bank Polska SA	47	PLN	5.702	6.071	0,01
Totale Polonia			81.421	101.688	0,14
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	2.600	SGD	78.580	97.021	0,12
Keppel Ltd	11.000	SGD	50.999	75.380	0,09
Singapore Telecommunications Ltd	19.200	SGD	57.343	57.841	0,07
Totale Singapore			186.922	230.242	0,28
SUDAFRICA					
Absa Group Ltd	194	ZAR	1.611	2.386	-
Bid Corp Ltd	726	ZAR	17.100	15.738	0,02
Capitec Bank Holdings Ltd	61	ZAR	10.504	13.027	0,02
Clicks Group Ltd	623	ZAR	11.649	10.775	0,01
Discovery Bank Ltd	92	ZAR	944	1.076	-
FirstRand Ltd	2.821	ZAR	10.344	13.155	0,02
Gold Fields Ltd / American Depositary Receipt	6.215	USD	128.423	231.042	0,29
Gold Fields Ltd	1.079	ZAR	21.147	40.237	0,05
Harmony Gold Mining Co Ltd	763	ZAR	10.089	13.216	0,02
Impala Platinum Holdings Ltd	909	ZAR	5.236	12.238	0,02
MTN Group Ltd	1.725	ZAR	10.672	15.025	0,02
Naspers Ltd	715	ZAR	37.384	40.581	0,05
Old Mutual Ltd	25.177	ZAR	14.557	19.277	0,02
Pepkor Holdings Ltd	6.689	ZAR	8.754	9.091	0,01
Rand Merchant Investment Holding Ltd	1.215	ZAR	4.499	4.474	0,01
Remgro Ltd	852	ZAR	5.920	7.951	0,01
Shoprite Holdings Ltd	769	ZAR	10.569	10.678	0,01
Standard Bank Group Ltd	635	ZAR	7.171	9.476	0,01
Vodacom Group Ltd	1.478	ZAR	10.002	10.732	0,01
Woolworths Holdings Ltd	2.464	ZAR	6.958	7.090	0,01
Totale Sudafrica			333.533	487.265	0,61
COREA DEL SUD					
Amorepacific Corp	18	KRW	1.403	1.271	-
Big Hit Entertainment Co Ltd	51	KRW	9.056	9.948	0,01
Celltrion Inc	133	KRW	12.874	14.229	0,02
Doosan Enerbility Co Ltd	536	KRW	13.857	23.856	0,03
Hana Financial Group Inc	202	KRW	8.802	11.235	0,01
Hankook Tire & Technology Co Ltd	92	KRW	2.276	3.170	-
HD Hyundai Electric Co Ltd	40	KRW	9.748	18.299	0,02
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	52	KRW	9.555	12.509	0,02
HMM Co Ltd	428	KRW	6.015	5.186	0,01
Hyundai Glovis Co Ltd	66	KRW	4.600	7.045	0,01
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	23	KRW	6.607	6.920	0,01
Hyundai Mobis Co Ltd	106	KRW	16.943	23.370	0,03

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
COREA DEL SUD (cont.)					
Kakao Corp	312	KRW	7.656	11.083	0,01
KakaoBank Corp	328	KRW	4.641	4.188	0,01
KB Financial Group Inc	267	KRW	16.599	19.680	0,02
Kia Corp	1.109	KRW	66.854	79.839	0,10
Korea Zinc Co Ltd	7	KRW	3.573	5.445	0,01
Korean Air Lines Co Ltd	780	KRW	11.035	10.396	0,01
Krafton Inc	50	KRW	11.901	7.270	0,01
LG Chem Ltd	51	KRW	6.359	10.038	0,01
LG Corp	83	KRW	3.633	3.959	-
LG Energy Solution Ltd	87	KRW	15.859	18.949	0,02
LG H&H Co Ltd	15	KRW	2.979	2.292	-
LG Industrial Systems Ltd	17	KRW	2.735	4.622	0,01
LG Uplus Corp	216	KRW	1.779	1.879	-
Meritz Financial Group Inc	231	KRW	16.319	15.442	0,02
NHN Corp	158	KRW	18.954	22.647	0,03
Orion Corp	60	KRW	4.533	3.749	-
POSCO Future M Co Ltd	41	KRW	2.808	4.532	0,01
POSCO Holdings Inc	90	KRW	14.006	16.225	0,02
Posco International Corp	46	KRW	1.397	1.349	-
Samsung Biologics Co Ltd	11	KRW	10.133	11.020	0,01
Samsung C&T Corp	33	KRW	2.613	4.672	0,01
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	60	KRW	4.571	9.043	0,01
Samsung Electronics Co Ltd	4.676	KRW	170.293	331.383	0,41
Samsung Epis Holdings Co Ltd	5	KRW	1.035	2.196	-
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	16	KRW	3.836	4.700	0,01
Samsung Heavy Industries Co Ltd	1.128	KRW	10.458	16.068	0,02
Samsung Life Insurance Co Ltd	16	KRW	895	1.490	-
Samsung SDI Co Ltd	49	KRW	5.051	7.805	0,01
Samsung SDS Co Ltd	60	KRW	4.903	6.082	0,01
Shinhan Financial Group Co Ltd	282	KRW	9.859	12.818	0,02
SK Biopharmaceuticals Co Ltd	29	KRW	1.645	2.136	-
SK Hynix Inc	480	KRW	63.995	184.697	0,23
SK Square Co Ltd	136	KRW	9.029	29.582	0,04
SK Telecom Co Ltd	401	KRW	13.214	12.680	0,02
SKC Co Ltd	23	KRW	1.356	1.419	-
Woori Financial Group Inc	3.848	KRW	45.359	63.684	0,08
Yuhan Corp	34	KRW	2.301	2.259	-
Totale Corea del Sud			675.902	1.084.356	1,34
SPAGNA					
Acciona SA	272	EUR	36.770	50.565	0,06
Amadeus IT Group SA	215	EUR	12.311	13.511	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	8.158	EUR	111.983	163.568	0,20
Banco de Sabadell SA	3.183	EUR	8.711	10.711	0,01
Banco Santander SA	4.960	EUR	19.110	49.947	0,06
CaixaBank SA	1.403	EUR	10.539	14.654	0,02
EDP Renovaveis SA	6.577	EUR	60.207	79.187	0,10
Iberdrola SA	6.574	EUR	105.967	121.389	0,15
Industria de Diseno Textil SA	1.670	EUR	76.680	94.088	0,12
Totale Spagna			442.278	597.620	0,74

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
SVEZIA					
Alfa Laval AB	249	SEK	9.528	10.710	0,01
Epiroc AB Shs A	315	SEK	6.381	6.107	0,01
Tele2 AB	1.010	SEK	12.959	14.417	0,02
Volvo AB	3.291	SEK	81.710	89.942	0,11
Totale Svezia			110.578	121.176	0,15
SVIZZERA					
ABB Ltd	1.757	CHF	77.416	111.821	0,14
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	4	CHF	54.542	49.823	0,06
Chubb Ltd	598	USD	148.210	158.924	0,20
Cie Financiere Richemont AG	690	CHF	112.271	127.581	0,16
Givaudan AG	8	CHF	32.028	27.048	0,03
Kuehne + Nagel International AG	79	CHF	16.415	14.539	0,02
Nestle SA	538	CHF	50.201	45.526	0,06
Novartis AG	1.934	CHF	187.552	227.798	0,28
Roche Holding AG	658	CHF	187.297	232.086	0,29
SIG Group Ltd	827	CHF	14.896	10.079	0,01
Sika AG	34	CHF	8.250	5.941	0,01
Sonova Holding AG	18	CHF	5.436	4.006	-
Straumann Holding AG Waldenburg	42	CHF	5.061	4.219	0,01
Swatch Group AG	96	CHF	15.102	17.358	0,02
Swiss Re AG	122	CHF	19.342	17.418	0,02
Swisscom AG	60	CHF	35.382	37.109	0,05
UBS Group AG	490	CHF	12.333	19.463	0,02
Zurich Insurance Group AG	39	CHF	18.184	25.223	0,03
Totale Svizzera			999.918	1.135.962	1,41
TAIWAN					
Accton Technology Corp	1.000	TWD	20.702	32.112	0,04
Advantech Co Ltd	1.000	TWD	10.190	7.805	0,01
ASE Technology Holding Co Ltd	13.000	TWD	54.997	88.248	0,11
Asia Cement Corp	9.000	TWD	11.640	9.073	0,01
Asustek Computer Inc	1.000	TWD	18.536	14.850	0,02
Cathay Financial Holding Co Ltd	2.000	TWD	3.613	4.108	0,01
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	26.150	TWD	13.593	14.492	0,02
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	1.000	TWD	1.490	799	-
China Airlines Ltd	2.000	TWD	1.341	1.095	-
Chunghwa Telecom Co Ltd	8.000	TWD	30.906	28.291	0,04
Chunghwa Telecom Co Ltd / American Depositary Receipt	503	USD	19.585	17.864	0,02
CTBC Financial Holding Co Ltd	9.000	TWD	11.037	12.243	0,02
Delta Electronic Inc Co Ltd	3.000	TWD	48.857	78.289	0,10
E.Sun Financial Holding Co Ltd	14.130	TWD	12.438	12.923	0,02
Eva Airways Corp	2.000	TWD	2.492	1.981	-
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	1.000	TWD	7.511	5.149	0,01
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	5.000	TWD	12.961	11.964	0,01
First Financial Holding Co Ltd	15.350	TWD	11.956	12.230	0,02
Fubon Financial Holding Co Ltd	7.175	TWD	16.645	18.685	0,02
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	10.000	TWD	46.501	62.463	0,08
Hon Hai Precision Industry Co Ltd / Global Depositary Receipt	1.012	USD	9.789	12.563	0,02
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	8.080	TWD	6.512	6.788	0,01
Innolux Display Corp	9.000	TWD	3.636	4.158	0,01
KGI Financial Holding Co Ltd	13.130	TWD	6.605	6.138	0,01

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
TAIWAN (cont.)					
Lite-On Technology Corp	2.000	TWD	5.974	8.861	0,01
MediaTek Inc	1.000	TWD	38.799	38.752	0,05
Mega Financial Holding Co Ltd	7.000	TWD	8.405	7.588	0,01
Micro-Star International Co Ltd	2.000	TWD	8.082	5.208	0,01
Novatek Microelectronics Corp	1.000	TWD	15.344	10.135	0,01
Quanta Computer Inc	5.000	TWD	39.075	36.855	0,05
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	1.000	TWD	1.362	1.100	-
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	7.238	TWD	4.819	5.610	0,01
Synnex Technology International Corp	1.000	TWD	2.108	1.569	-
Taiwan Business Bank	27.440	TWD	11.183	11.898	0,01
Taiwan Cellular Corp	8.000	TWD	26.657	23.522	0,03
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	11.330	TWD	8.053	7.461	0,01
Taiwan High Speed Rail Corp	16.000	TWD	13.000	12.140	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	32.000	TWD	945.028	1.344.108	1,67
Ts Financial Holding Co Ltd	33.720	TWD	16.218	18.641	0,02
Ts Financial Holding Co Ltd / Preference shares	1.750	TWD	434	442	-
Unimicron Technology Corp	2.000	TWD	6.972	11.924	0,01
Uni-President Enterprises Corp	5.000	TWD	11.932	10.447	0,01
United Microelectronics Corp	9.000	TWD	12.413	12.012	0,01
Wistron Corp	2.000	TWD	6.471	8.157	0,01
Yang Ming Marine Transport Corp	1.000	TWD	2.451	1.509	-
Yuanta Financial Holding Co Ltd	3.090	TWD	2.881	3.291	-
Totale Taiwan			1.571.194	2.045.541	2,56
TAILANDIA					
Advanced Info Service PCL	2.400	THB	19.179	20.302	0,03
Airports of Thailand PCL	1.300	THB	1.216	1.862	-
Bumrungrad Hospital PCL	300	THB	1.312	1.277	-
CP ALL PCL	2.700	THB	3.705	3.174	-
CP AXTRA PCL	4.100	THB	2.416	1.740	-
Delta Electronics PCL	2.300	THB	6.943	10.754	0,01
Home Product Center PCL	14.900	THB	3.147	2.678	-
Minor International PCL	3.400	THB	2.310	2.233	-
PTT Oil & Retail Business PCL	17.500	THB	5.980	6.290	0,01
PTT PCL	43.100	THB	36.037	37.275	0,05
Tmb Bank Public Co Ltd	31.000	THB	1.627	1.692	-
True Corp PCL	16.200	THB	5.362	4.772	0,01
Totale Thailandia			89.234	94.049	0,11
REGNO UNITO					
3i Group Plc	425	GBP	20.188	15.882	0,02
Anglogold Ashanti Plc	3.868	USD	146.593	280.866	0,35
AstraZeneca Plc	1.432	GBP	191.267	226.161	0,28
BAE Systems Plc	2.621	GBP	56.171	51.450	0,06
Barclays Plc	4.455	GBP	8.139	24.284	0,03
Bunzl Plc	169	GBP	5.090	4.018	0,01
Centrica Plc	9.099	GBP	16.244	17.669	0,02
Compass Group Plc	1.940	GBP	57.612	52.524	0,07
Endeavour Mining Plc	1.663	CAD	41.929	73.011	0,09
Haleon Plc	17.503	GBP	85.175	75.132	0,09
HSBC Holdings Plc	4.097	GBP	31.472	55.077	0,07
HSBC Holdings Plc	14.400	HKD	150.697	192.813	0,24

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Informa Plc	1.240	GBP	11.868	12.554	0,02
J Sainsbury Plc	1.676	GBP	5.589	6.238	0,01
Lloyds Banking Group Plc	64.341	GBP	52.957	72.391	0,09
NatWest Group Plc	1.455	GBP	8.796	10.861	0,01
Next Plc	218	GBP	33.278	34.155	0,04
Prudential Plc	1.460	GBP	14.049	19.137	0,02
Reckitt Benckiser Group Plc	179	GBP	11.141	12.304	0,02
RELX Plc	2.556	GBP	116.500	88.405	0,11
Segro Plc	2.329	GBP	18.607	19.216	0,02
Standard Chartered Plc	4.154	GBP	54.086	86.681	0,11
Tesco Plc	16.388	GBP	73.514	82.921	0,10
Unilever Plc	2.364	GBP	135.806	131.568	0,16
Totale Regno Unito			1.346.768	1.645.318	2,04
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories Inc	250	USD	23.547	26.670	0,03
AbbVie Inc	996	USD	159.711	193.772	0,24
Adobe Inc	241	USD	92.896	71.819	0,09
Advanced Micro Devices Inc	1.006	USD	111.952	183.443	0,23
AECOM	814	USD	79.811	66.072	0,08
Aflac Inc	275	USD	22.976	25.820	0,03
Agilent Technologies Inc	59	USD	6.892	6.836	0,01
Airbnb Inc	155	USD	19.853	17.912	0,02
Align Technology Inc	30	USD	5.412	3.989	-
Allstate Corp	156	USD	23.541	27.648	0,03
Alnylam Pharmaceuticals Inc	24	USD	4.703	8.126	0,01
Alphabet Inc	4.355	USD	668.780	1.160.641	1,45
Alphabet Inc Shs C	1.327	USD	180.239	354.560	0,44
Amazon.com Inc	3.701	USD	603.575	727.374	0,91
American Express Co	339	USD	87.264	106.785	0,13
American Homes 4 Rent	449	USD	15.592	12.272	0,02
American International Group Inc	1.053	USD	79.609	76.703	0,10
Ameriprise Financial Inc	138	USD	58.811	57.616	0,07
AMETEK Inc	99	USD	16.219	17.307	0,02
Amgen Inc	164	USD	43.009	45.706	0,06
Annaly Capital Management Inc	1.044	USD	18.603	19.876	0,02
Apollo Global Management Inc	119	USD	11.166	14.668	0,02
Apple Inc	5.334	USD	965.375	1.234.707	1,54
Applied Materials Inc	373	USD	58.121	81.619	0,10
AppLovin Corp	60	USD	19.934	34.424	0,04
Ares Management Corp	39	USD	5.697	5.367	0,01
Arista Networks Inc	1.103	USD	85.617	123.059	0,15
Atlassian Corp Ltd	53	USD	9.171	7.317	0,01
Autodesk Inc	160	USD	38.838	40.327	0,05
Automatic Data Processing Inc	90	USD	18.865	19.712	0,02
Avantor Inc	502	USD	5.696	4.898	0,01
Bank of America Corp	2.175	USD	71.748	101.856	0,13
Bank of New York Mellon Corp	253	USD	13.619	25.008	0,03
Bentley Systems Inc	292	USD	12.558	9.489	0,01
Berkshire Hathaway Inc	347	USD	138.473	148.512	0,19
Best Buy Co Inc	116	USD	7.675	6.611	0,01
BlackRock Inc	123	USD	101.656	112.097	0,14
Blackstone Inc	201	USD	21.485	26.380	0,03

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Block Inc	96	USD	5.727	5.321	0,01
Booking Holdings Inc	39	USD	165.511	177.835	0,22
Boston Scientific Corp	1.182	USD	96.053	95.963	0,12
Bristol-Myers Squibb Co	2.525	USD	108.257	115.968	0,14
Broadcom Inc	2.262	USD	383.554	666.591	0,83
Broadridge In Com Solutions Inc	121	USD	26.164	22.993	0,03
BXP Inc	158	USD	9.610	9.078	0,01
Cadence Design Systems Inc	187	USD	51.342	49.770	0,06
Capital One Financial Corp	139	USD	15.205	28.684	0,04
Cardinal Health Inc	209	USD	28.900	36.570	0,05
Carvana Co	37	USD	9.195	13.295	0,02
Caterpillar Inc	220	USD	61.938	107.311	0,13
CBRE Group Inc	341	USD	40.233	46.685	0,06
CDW Corp	61	USD	12.293	7.074	0,01
Cencora Inc	136	USD	35.382	39.111	0,05
Centene Corp	419	USD	25.290	14.681	0,02
CH Robinson Worldwide Inc	328	USD	29.487	44.897	0,06
Charles Schwab Corp	407	USD	24.248	34.623	0,04
Charter Communications Inc	18	USD	6.436	3.199	-
Cigna Group	158	USD	45.847	37.027	0,05
Cincinnati Financial Corp	61	USD	8.250	8.483	0,01
Cisco Systems Inc	1.706	USD	86.914	111.893	0,14
Citigroup Inc	758	USD	39.362	75.313	0,09
Citizens Financial Group Inc	345	USD	12.936	17.158	0,02
CME Group Inc	91	USD	17.687	21.159	0,03
Coca-Cola Co	2.469	USD	149.194	146.969	0,18
Coeur Mining Inc	3.807	USD	22.205	57.796	0,07
Cognizant Technology Solutions Corp	230	USD	15.269	16.254	0,02
Coinbase Global Inc	37	USD	5.599	7.124	0,01
Comcast Corp	1.903	USD	67.944	48.432	0,06
Corebridge Financial Inc	596	USD	17.517	15.310	0,02
CoStar Group Inc	94	USD	7.062	5.382	0,01
Costco Wholesale Corp	146	USD	107.486	107.201	0,13
Crowdstrike Holdings Inc	55	USD	14.381	21.952	0,03
Crown Castle International Corp	323	USD	30.376	24.441	0,03
CVS Health Corp	533	USD	32.469	36.016	0,04
Danaher Corp	203	USD	41.137	39.568	0,05
Datadog Inc	58	USD	5.567	6.716	0,01
Deckers Outdoor Corp	53	USD	6.077	4.678	0,01
Deere & Co	142	USD	59.637	56.291	0,07
Dell Technologies Inc	161	USD	16.481	17.256	0,02
Dexcom Inc	77	USD	8.011	4.351	0,01
Discovery Inc	1.018	USD	8.826	24.981	0,03
Docusign Inc	115	USD	5.119	6.698	0,01
Dollar General Corp	612	USD	57.709	69.186	0,09
DoorDash Inc	122	USD	21.315	23.526	0,03
Dover Corp	47	USD	7.866	7.813	0,01
DR Horton Inc	124	USD	15.137	15.207	0,02
Dynatrace Inc	172	USD	8.230	6.347	0,01
Ebay Inc	198	USD	8.399	14.684	0,02
Ecolab Inc	265	USD	57.489	59.234	0,07
Edwards Lifesciences Corp	120	USD	8.339	8.710	0,01
Electronic Arts Inc	123	USD	15.146	21.399	0,03
Elevance Health Inc	113	USD	46.298	33.728	0,04

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Eli Lilly & Co	328	USD	215.021	300.136	0,37
EMCOR Group Inc	26	USD	10.964	13.544	0,02
Emerson Electric Co	590	USD	60.423	66.674	0,08
Equifax Inc	77	USD	19.236	14.226	0,02
Equitable Holdings Inc	148	USD	7.111	6.005	0,01
Estee Lauder Cos Inc	813	USD	68.291	72.491	0,09
Eversource Energy	564	USD	30.851	32.334	0,04
Expedia Group Inc	88	USD	13.148	21.228	0,03
Expeditors International of Washington Inc	329	USD	34.900	41.742	0,05
F&G Annuities & Life Inc	22	USD	619	578	-
F5 Inc	97	USD	24.775	21.082	0,03
Fair Isaac Inc	10	USD	19.551	14.395	0,02
Ferguson Enterprises Inc	86	USD	14.239	16.302	0,02
Fidelity National Financial Inc	369	USD	18.648	17.152	0,02
Fidelity National Information Services Inc	106	USD	5.965	5.998	0,01
Fifth Third Bancorp	292	USD	10.378	11.638	0,01
First Solar Inc	266	USD	41.510	59.166	0,07
Fiserv Inc	121	USD	16.444	6.920	0,01
Ford Motor Co	1.913	USD	19.407	21.371	0,03
Fortinet Inc	199	USD	17.018	13.455	0,02
Fortive Corp	696	USD	34.895	32.718	0,04
Fox Corp	143	USD	7.190	8.897	0,01
Fox Corp	661	USD	30.727	36.544	0,05
Freeport-McMoRan Inc	1.096	USD	39.382	47.397	0,06
Gartner Inc	43	USD	17.052	9.237	0,01
GE Aerospace	421	USD	87.511	110.418	0,14
GE HealthCare Technologies Inc	103	USD	7.253	7.193	0,01
GE Vernova LLC	288	USD	91.445	160.269	0,20
Gen Digital Inc	644	USD	16.636	14.909	0,02
General Motors Co	379	USD	12.956	26.242	0,03
Gilead Sciences Inc	630	USD	51.442	65.840	0,08
GoDaddy Inc	84	USD	14.322	8.875	0,01
Goldman Sachs Group Inc	102	USD	39.926	76.340	0,10
GS Acquisition Holdings Corp	505	USD	64.974	69.662	0,09
Hartford Insurance Group Inc	257	USD	30.209	30.154	0,04
HCA Healthcare Inc	111	USD	37.940	44.124	0,05
Hecla Mining Co	1.309	USD	6.178	21.389	0,03
Hewlett Packard Enterprise Co	723	USD	11.509	14.787	0,02
Hologic Inc	634	USD	32.280	40.212	0,05
Home Depot Inc	327	USD	101.642	95.807	0,12
Howmet Aerospace Inc	492	USD	72.394	85.887	0,11
HP Inc	725	USD	19.997	13.754	0,02
HubSpot Inc	9	USD	4.286	3.075	-
Humana Inc	47	USD	14.838	10.250	0,01
IDEXX Laboratories Inc	79	USD	35.594	45.507	0,06
Ingersoll Rand Inc	101	USD	7.607	6.813	0,01
Insulet Corp	28	USD	8.151	6.777	0,01
Intel Corp	1.227	USD	41.491	38.551	0,05
Interactive Brokers Group Inc	112	USD	5.250	6.133	0,01
Intercontinental Exchange Inc	48	USD	5.885	6.619	0,01
International Business Machines Corp	371	USD	76.447	93.571	0,12
Intuit Inc	208	USD	119.163	117.317	0,15
Intuitive Surgical Inc	167	USD	66.891	80.533	0,10
Invitation Homes Inc	2.178	USD	67.216	51.536	0,06

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
IQVIA Holdings Inc	198	USD	29.888	38.002	0,05
Johnson & Johnson	903	USD	125.479	159.118	0,20
JPMorgan Chase & Co	1.721	USD	355.472	472.170	0,59
Kenvue Inc	1.374	USD	29.791	20.181	0,03
KeyCorp	987	USD	14.720	17.346	0,02
KKR & Co Inc	291	USD	32.844	31.586	0,04
KLA Tencor Corp	61	USD	42.084	63.110	0,08
Kroger Co	158	USD	7.465	8.406	0,01
Lam Research Corp	400	USD	29.988	58.301	0,07
Lennar Corp	189	USD	21.553	16.543	0,02
Liberty Media Group	513	USD	43.983	43.029	0,05
Lowe's Cos Inc	177	USD	34.714	36.345	0,05
LPL Investment Holdings Inc	29	USD	9.999	8.819	0,01
Lululemon Athletica Inc	44	USD	16.711	7.785	0,01
Marvell Technology Inc	277	USD	15.892	20.043	0,02
Mastercard Inc	189	USD	73.182	91.870	0,11
McCormick & Co Inc	511	USD	34.542	29.635	0,04
McDonald's Corp	216	USD	55.780	56.210	0,07
McKesson Corp	56	USD	26.956	39.113	0,05
MercadoLibre Inc	49	USD	106.138	84.038	0,10
Merck & Co Inc	570	USD	58.963	51.086	0,06
Meta Platforms Inc	1.108	USD	542.968	622.742	0,78
MetLife Inc	681	USD	49.348	45.773	0,06
Microsoft Corp	3.003	USD	1.143.528	1.236.588	1,54
Molina Healthcare Inc	28	USD	8.166	4.137	0,01
Monolithic Power Systems Inc	13	USD	8.337	10.033	0,01
Monster Beverage Corp	1.772	USD	98.924	115.679	0,14
Moody's Corp	151	USD	64.329	65.680	0,08
Morgan Stanley	1.488	USD	165.240	224.926	0,28
Motorola Solutions Inc	147	USD	55.656	47.978	0,06
Netflix Inc	3.270	USD	286.576	261.054	0,33
Newmont Corp	2.048	AUD	99.639	174.659	0,22
Newmont Corp	5.210	USD	254.878	442.947	0,55
NextEra Energy Inc	1.605	USD	105.174	109.710	0,14
NIKE Inc	589	USD	46.070	31.951	0,04
Nordson Corp	133	USD	24.483	27.227	0,03
NVIDIA Corp	9.938	USD	899.638	1.578.132	1,97
Okta Inc	59	USD	5.304	4.344	0,01
Omnicom Group Inc	414	USD	28.568	28.465	0,04
Oracle Corp	931	USD	129.983	154.507	0,19
O'Reilly Automotive Inc	840	USD	68.852	65.236	0,08
Otis Worldwide Corp	456	USD	37.006	33.915	0,04
PACCAR Inc	584	USD	50.632	54.454	0,07
Palantir Technologies Inc	542	USD	14.246	82.030	0,10
Palo Alto Networks Inc	216	USD	29.371	33.877	0,04
Parker-Hannifin Corp	121	USD	72.507	90.557	0,11
Paychex Inc	556	USD	77.754	53.108	0,07
Paycom Software Inc	22	USD	5.135	2.985	-
PayPal Holdings Inc	164	USD	8.796	8.152	0,01
Pfizer Inc	1.221	USD	33.295	25.887	0,03
Pinterest Inc	264	USD	9.256	5.820	0,01
Principal Financial Group Inc	245	USD	17.912	18.401	0,02
Procter & Gamble Co	886	USD	129.826	108.112	0,13
Progressive Corp	208	USD	38.449	40.330	0,05

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Prologis Inc	599	USD	60.846	65.110	0,08
Prudential Financial Inc	410	USD	39.450	39.406	0,05
PTC Inc	88	USD	13.641	13.053	0,02
PulteGroup Inc	75	USD	7.020	7.488	0,01
QUALCOMM Inc	533	USD	72.342	77.628	0,10
Ralliant Corp	232	USD	10.773	10.057	0,01
Raymond James Financial Inc	37	USD	5.104	5.059	0,01
Realty Income Corp	1.321	USD	66.607	63.404	0,08
Regeneron Pharmaceuticals Inc	13	USD	10.917	8.544	0,01
Regions Financial Corp	439	USD	8.893	10.130	0,01
Reliance Inc	312	USD	85.026	76.740	0,10
ResMed Inc	53	USD	8.491	10.870	0,01
Robinhood Markets Inc	155	USD	5.565	14.927	0,02
ROBLOX Corp	119	USD	3.975	8.210	0,01
Rockwell Automation Inc	71	USD	19.670	23.521	0,03
Roper Technologies Inc	67	USD	32.517	25.394	0,03
Royal Gold Inc	244	USD	35.549	46.182	0,06
RPM International Inc	528	USD	54.917	46.756	0,06
RTX Corp	699	USD	86.082	109.155	0,14
S&P Global Inc	84	USD	35.455	37.377	0,05
Salesforce Inc	478	USD	111.774	107.818	0,13
SBA Communications Corp	102	USD	20.899	16.799	0,02
SCP Pool	25	USD	7.190	4.869	0,01
ServiceNow Inc	265	USD	40.462	34.565	0,04
Sherwin-Williams Co	199	USD	59.074	54.904	0,07
Snap-on Inc	18	USD	5.353	5.281	0,01
Solventum Corp	147	USD	9.231	9.918	0,01
Starbucks Corp	182	USD	15.635	13.050	0,02
Strategy Inc	58	USD	20.787	7.504	0,01
Stryker Corp	247	USD	79.187	73.918	0,09
Super Micro Computer Inc	125	USD	5.172	3.115	-
Synchrony Financial	200	USD	10.902	14.208	0,02
Synopsys Inc	31	USD	14.743	12.398	0,02
Sysco Corp	763	USD	49.565	47.874	0,06
Take-Two Interactive Software Inc	40	USD	6.546	8.720	0,01
Tapestry Inc	667	USD	64.890	72.564	0,09
Target Corp	99	USD	12.122	8.240	0,01
Teradyne Inc	84	USD	6.230	13.844	0,02
Tesla Inc	723	USD	148.982	276.851	0,34
Thermo Fisher Scientific Inc	240	USD	97.212	118.411	0,15
TJX Cos Inc	438	USD	49.778	57.287	0,07
T-Mobile US Inc	280	USD	60.928	48.407	0,06
Trade Desk Inc	106	USD	8.192	3.426	-
TransUnion	302	USD	24.878	22.050	0,03
Travelers Cos Inc	168	USD	41.209	41.492	0,05
Trimble Inc	345	USD	22.235	23.016	0,03
Truist Financial Corp	424	USD	13.525	17.766	0,02
Twilio Inc	90	USD	8.043	10.900	0,01
Tyler Technologies Inc	10	USD	5.172	3.865	-
Uber Technologies Inc	1.295	USD	92.736	90.097	0,11
U-Haul Holding Co	415	USD	21.710	16.516	0,02
UnitedHealth Group Inc	362	USD	145.013	101.750	0,13
US Bancorp	283	USD	10.320	12.858	0,02
Veeva Systems Inc	71	USD	16.077	13.495	0,02
Veralto Corp	194	USD	14.993	16.482	0,02

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Verisk Analytics Inc	425	USD	117.902	80.947	0,10
Verizon Communications Inc	839	USD	29.747	29.097	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	79	USD	30.598	30.496	0,04
Visa Inc	1.064	USD	313.827	317.728	0,40
Vulcan Materials Co	229	USD	57.604	55.614	0,07
W R Berkley Corp	195	USD	12.811	11.642	0,01
Walmart Inc	1.175	USD	84.442	111.462	0,14
Walt Disney Co	827	USD	78.668	80.112	0,10
Waters Corp	50	USD	16.113	16.171	0,02
Watsco Inc	31	USD	13.677	8.894	0,01
Wells Fargo & Co	824	USD	37.029	65.390	0,08
Williams-Sonoma Inc	40	USD	6.234	6.083	0,01
Workday Inc	21	USD	4.462	3.840	-
WP Carey Inc	651	USD	36.104	35.675	0,04
WW Grainger Inc	48	USD	47.403	41.240	0,05
Xylem Inc	433	USD	52.533	50.207	0,06
Yum China Holdings Inc	386	USD	15.247	15.690	0,02
Yum! Brands Inc	118	USD	14.475	15.200	0,02
Zebra Technologies Corp	56	USD	15.399	11.578	0,01
Zillow Group Inc	165	USD	10.327	9.584	0,01
Zoom Communications Inc	71	USD	5.386	5.217	0,01
Totale Stati Uniti d'America			16.809.556	20.395.972	25,46
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			33.156.686	39.584.086	49,33
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
Austria Government Bond 0.85% 30/06/2020	2.860.000	EUR	959.421	823.766	1,03
Totale Austria			959.421	823.766	1,03
BRASILE					
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2033	2.766	BRL	356.267	362.863	0,45
Totale Brasile			356.267	362.863	0,45
MESSICO					
Mexican Bonos 7.75% 23/11/2034	87.000	MXN	355.017	382.336	0,48
Totale Messico			355.017	382.336	0,48
POLONIA					
Globe Trade Centre SA 6.50% 15/10/2030	400.000	EUR	380.000	370.076	0,46
Totale Polonia			380.000	370.076	0,46
SUDAFRICA					
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 31/01/2044	8.210.704	ZAR	316.523	405.697	0,51
Totale Sudafrica			316.523	405.697	0,51
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			2.367.228	2.344.738	2,93
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			35.523.914	41.928.824	52,26

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Sisf Sustainable Global Multi Credit ¹	143.112	USD	12.386.397	12.726.832	15,86
Sustainable Euro Credit ¹	54.547	EUR	5.475.714	5.515.771	6,87
Totale Lussemburgo			17.862.111	18.242.603	22,73
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: FONDI DI INVESTIMENTO			17.862.111	18.242.603	22,73
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			17.862.111	18.242.603	22,73
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
CANADA					
SSR Mining Inc	1.267	USD	13.712	23.647	0,03
Totale Canada			13.712	23.647	0,03
ISOLE CAYMAN					
BeOne Medicines Ltd	700	HKD	11.779	13.730	0,02
JD.com Inc	2.150	HKD	32.307	26.248	0,03
ZTO Express Cayman Inc	450	HKD	7.316	7.990	0,01
Totale Isole Cayman			51.402	47.968	0,06
CINA					
Midea Group Co Ltd	200	HKD	1.847	1.859	-
Totale Cina			1.847	1.859	-
COREA DEL SUD					
Alteogen Inc	40	KRW	8.387	10.627	0,01
Ecopro BM Co Ltd	74	KRW	4.151	6.412	0,01
Ecopro Co Ltd	190	KRW	4.972	10.197	0,01
HLB Co Ltd	83	KRW	2.845	2.492	-
Totale Corea del Sud			20.355	29.728	0,03
TAIWAN					
Prime View International	1.000	TWD	6.296	5.366	0,01
Vanguard International Semiconductor Corp	1.000	TWD	2.589	2.496	-
Totale Taiwan			8.885	7.862	0,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			96.201	111.064	0,13

¹ OICVM

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Global Climate Leaders ¹	9.136	USD	1.036.930	1.145.466	1,43
Schroder GAIA Cat Bond ¹	1.123	USD	1.943.785	2.354.249	2,93
Schroder International Selection Fund - Sustainable US Dollar High Yield ¹	36.879	USD	3.882.470	3.978.531	4,96
Schroder International Selection Fund-Global Sustainable Value ¹	25.918	USD	3.019.109	3.341.414	4,16
Totale Lussemburgo			9.882.294	10.819.660	13,48
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			9.882.294	10.819.660	13,48
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			9.978.495	10.930.724	13,61
D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO:					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
GERMANIA					
German Treasury Bill 0.00% 14/01/2026	3.500.000	EUR	3.485.463	3.497.410	4,36
German Treasury Bill 0.00% 18/02/2026	3.000.000	EUR	2.985.969	2.991.750	3,73
Totale Germania			6.471.432	6.489.160	8,09
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			6.471.432	6.489.160	8,09
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			6.471.432	6.489.160	8,09
TOTALE INVESTIMENTI			69.835.952	77.591.311	96,69
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				2.658.931	3,31
TOTALE PATRIMONIO NETTO				80.250.242	100,00

¹ OICVM

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	41.928.824	51,23
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	18.242.603	22,29
ALTRI VALORI MOBILIARI	10.930.724	13,36
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	6.489.160	7,94
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	396.282	0,48
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	32.561	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.124.814	3,82
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	272.513	0,33
ALTRE ATTIVITÀ	419.211	0,51
TOTALE	81.836.692	100,00

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	36,21
Stati, province e municipalità	10,56
Software Internet	8,75
Semiconduttori elettronici	6,29
Banche e istituti finanziari	5,02
Holding e società finanziarie	3,42
Farmaceutici e cosmetici	3,17
Attrezzature da ufficio, computer	3,06
Metalli preziosi	2,72
Vendite al dettaglio	2,13
Elettronica e attrezzature elettriche	1,39
Industria automobilistica	1,23
Meccanica, macchinari	1,16
Società immobiliari	1,11
Assicurazioni	1,03
Trasmissione delle informazioni	0,88
Alimentari e distillerie	0,83
Arte grafica ed editoria	0,82
Miniere, industria pesante	0,76
Servizi pubblici	0,64
Costruzioni, materiale da costruzione	0,60
Biotecnologia	0,60
Metalli non ferrosi	0,52
Prodotti chimici	0,52
Tecnologia aerospaziale	0,35
Trasporti	0,34
Altri servizi	0,33
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,32
Tempo libero	0,29
Tessile	0,27
Beni di consumo	0,20
Industria dell'orologeria	0,19
Servizi ambientali e riciclaggio	0,15
Imprese commerciali	0,13
Agricoltura e pesca	0,12
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,12
Petrolio	0,11
Pneumatici e gomma	0,07
Prodotti di consumo vari	0,07
Prodotti forestali e industria cartaria	0,06
Imballaggio e container	0,05
Tabacco e liquori	0,05
Fotografia e ottica	0,03
Varie	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	96,69
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,31
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
Elia Group SA	17.298	EUR	1.597.515	1.897.591	0,90
Umicore SA	91.568	EUR	1.650.386	1.639.067	0,78
Totale Belgio			3.247.901	3.536.658	1,68
BRASILE					
Equatorial Energia SA	142.840	BRL	810.787	854.505	0,41
Totale Brasile			810.787	854.505	0,41
CANADA					
Boralex Inc	108.357	CAD	2.162.618	1.704.878	0,81
Hydro One Ltd	47.090	CAD	1.322.663	1.598.234	0,76
Nano One Materials Corp	129.815	CAD	175.090	86.280	0,04
Northland Power Inc	149.393	CAD	2.682.780	1.656.417	0,79
Totale Canada			6.343.151	5.045.809	2,40
ISOLE CAYMAN					
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.200.000	HKD	1.339.662	714.778	0,34
Totale Isole Cayman			1.339.662	714.778	0,34
CILE					
Sociedad Quimica Y Minera de Chile Sa So / American Depositary Receipt	16.729	USD	873.904	979.995	0,47
Totale Cile			873.904	979.995	0,47
CINA					
BYD Co Ltd - H	52.100	HKD	613.794	543.439	0,26
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	32.000	CNY	803.250	1.431.944	0,68
Longi Green Energy Technology Co Ltd	339.800	CNY	743.631	753.524	0,36
Totale Cina			2.160.675	2.728.907	1,30
DANIMARCA					
Novonesis A/S	23.314	DKK	1.246.999	1.272.921	0,60
Orsted AS	52.057	DKK	1.225.745	852.748	0,40
Vestas Wind Systems A/S	352.572	DKK	7.148.959	8.185.297	3,88
Totale Danimarca			9.621.703	10.310.966	4,88
FRANCIA					
Cie de Saint-Gobain SA	23.983	EUR	2.038.837	2.085.562	0,99
Forvia SE	74.871	EUR	788.212	1.019.743	0,48
Legrand SA	22.390	EUR	2.187.631	2.849.128	1,35
Nexans SA	28.446	EUR	2.695.053	3.578.507	1,70
Opmobility	61.783	EUR	882.384	986.675	0,47

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
Schneider Electric SE	18.661	EUR	3.677.552	4.383.469	2,08
SPIE SA	24.598	EUR	813.687	1.211.697	0,57
Totale Francia			13.083.356	16.114.781	7,64
GERMANIA					
E.ON SE	42.241	EUR	521.321	681.136	0,32
Infineon Technologies AG	168.911	EUR	5.480.189	6.373.012	3,02
Nemetschek AG	4.518	EUR	367.288	419.270	0,20
Nordex SE	37.095	EUR	438.947	1.080.206	0,51
RWE AG	53.673	EUR	1.947.012	2.429.240	1,15
SFC Energy AG	35.831	EUR	741.684	439.288	0,21
Siemens AG	7.627	EUR	1.374.895	1.823.997	0,87
Totale Germania			10.871.336	13.246.149	6,28
IRLANDA					
Eaton Corp Plc	14.582	USD	3.166.662	3.954.628	1,88
Greencoat Renewables Plc	2.207.725	EUR	2.246.981	1.516.707	0,72
Trane Technologies Plc	6.019	USD	1.563.767	1.994.631	0,95
Johnson Controls International Plc	8.831	USD	482.772	900.432	0,43
Kingspan Group Plc	28.569	EUR	1.974.682	2.118.391	1,01
Linde Plc	7.039	USD	2.554.679	2.555.544	1,21
NVent Electric Plc	17.432	USD	1.163.804	1.513.509	0,72
Totale Irlanda			13.153.347	14.553.842	6,92
ITALIA					
Enel SpA	185.886	EUR	1.220.526	1.650.110	0,78
ERG SpA	81.020	EUR	1.485.994	1.780.820	0,84
Industrie De Nora SpA	101.301	EUR	1.245.017	738.484	0,35
Prysmian SpA	8.792	EUR	690.587	759.453	0,36
Totale Italia			4.642.124	4.928.867	2,33
GIAPPONE					
Hitachi Ltd	52.400	JPY	1.103.465	1.395.328	0,66
Keyence Corp	3.700	JPY	1.287.755	1.139.209	0,54
Totale Giappone			2.391.220	2.534.537	1,20
JERSEY					
Aptiv Plc	23.004	USD	1.788.115	1.490.378	0,71
Totale Jersey			1.788.115	1.490.378	0,71
PAESI BASSI					
Alfen N.V.	43.351	EUR	1.635.758	456.486	0,22
Ariston Holding NV	207.591	EUR	1.133.815	925.026	0,44
ASM International NV	1.471	EUR	646.934	761.390	0,36
ASML Holding NV	3.865	EUR	2.703.746	3.561.211	1,69
NXP Semiconductors NV	24.077	USD	4.548.630	4.449.873	2,11
SIF Holding NV	79.858	EUR	850.811	538.243	0,26
Signify NV	58.062	EUR	1.474.295	1.216.980	0,58
Totale Paesi Bassi			12.993.989	11.909.209	5,66

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
COREA DEL SUD					
LG Chem Ltd	4.170	KRW	1.060.324	820.762	0,39
Samsung SDI Co Ltd	5.588	KRW	1.327.573	890.128	0,42
Totale Corea del Sud			2.387.897	1.710.890	0,81
SPAGNA					
Corporacion Acciona Energias Renovables	55.378	EUR	1.380.816	1.240.467	0,59
EDP Renovaveis SA	318.101	EUR	4.056.202	3.829.936	1,82
Iberdrola SA	170.214	EUR	2.137.336	3.143.002	1,49
Redeia Corp SA	95.750	EUR	1.582.649	1.452.528	0,69
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	44.448	EUR	514.394	806.731	0,38
Totale Spagna			9.671.397	10.472.664	4,97
SVIZZERA					
ABB Ltd	14.807	CHF	576.213	942.365	0,45
Belimo Holding AG	131	CHF	79.436	109.953	0,05
Landis+Gyr Group AG	52.114	CHF	3.346.084	2.878.732	1,37
Sika AG	2.156	CHF	470.588	376.750	0,18
Totale Svizzera			4.472.321	4.307.800	2,05
REGNO UNITO					
Invinity Energy Systems Plc	886.937	GBP	243.178	190.461	0,09
Johnson Matthey Plc	69.143	GBP	1.423.097	1.688.288	0,80
National Grid Plc	98.564	GBP	1.082.524	1.288.562	0,61
SSE Plc	59.188	GBP	1.191.716	1.477.073	0,70
SSE Plc	26.320	GBP	545.705	656.832	0,31
Totale Regno Unito			4.486.220	5.301.216	2,51
STATI UNITI D'AMERICA					
AAON Inc	24.030	USD	1.731.198	1.560.124	0,74
Albemarle Corp	14.024	USD	1.702.990	1.688.922	0,80
Alliant Energy Corp	23.399	USD	1.271.670	1.295.218	0,61
Ameresco Inc	20.144	USD	613.560	502.378	0,24
Analog Devices Inc	13.638	USD	2.384.854	3.149.240	1,49
Applied Materials Inc	18.049	USD	2.800.179	3.949.433	1,87
Array Technologies Inc	457.417	USD	4.242.367	3.590.945	1,70
Autodesk Inc	3.116	USD	659.777	785.361	0,37
Beta Technologies Inc	4.739	USD	137.903	113.830	0,05
BorgWarner Inc	14.084	USD	449.980	540.359	0,26
Broadcom Inc	9.834	USD	1.671.620	2.897.993	1,37
Builders FirstSource Inc	6.389	USD	567.753	559.721	0,27
Cadence Design Systems Inc	12.639	USD	3.013.291	3.363.871	1,60
Carlisle Cos Inc	4.573	USD	1.519.426	1.245.451	0,59
Carrier Global Corp	30.258	USD	1.825.799	1.361.346	0,65
Climate Change Crisis Real Impact I Acq	17.495	USD	55.771	43.348	0,02
Enersys Inc	7.932	USD	719.794	991.120	0,47
Enphase Energy Inc	73.968	USD	4.417.077	2.018.540	0,96
First Solar Inc	47.415	USD	7.432.388	10.546.401	5,00
Fluence Energy Inc	9.932	USD	89.091	167.274	0,08
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc	161.857	USD	3.962.313	4.331.530	2,05
Hubbell Inc	4.227	USD	1.460.879	1.598.410	0,76

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D’AMERICA (cont.)					
Itron Inc	36.735	USD	2.965.743	2.904.519	1,38
Lattice Semiconductor Corp	29.953	USD	1.836.399	1.876.573	0,89
Marvell Technology Inc	31.522	USD	1.685.650	2.280.846	1,08
Mastec Inc	4.470	USD	674.930	827.318	0,39
Modine Manufacturing Co	3.568	USD	313.187	405.606	0,19
Monolithic Power Systems Inc	2.726	USD	1.585.847	2.103.740	1,00
NextEra Energy Inc	24.068	USD	1.687.017	1.645.178	0,78
Nextpower Inc	96.546	USD	4.539.441	7.160.902	3,40
ON Semiconductor Corp	100.961	USD	5.652.045	4.654.977	2,21
Ormat Technologies Inc	27.586	USD	1.889.661	2.594.768	1,23
Owens Corning Inc	12.328	USD	1.534.251	1.174.700	0,56
PTC Inc	20.760	USD	3.229.879	3.079.398	1,46
Shoals Technologies Group Inc	439.559	USD	2.694.950	3.181.278	1,51
Sunrun Inc	227.798	USD	2.910.946	3.568.890	1,69
Synopsys Inc	812	USD	318.865	324.759	0,15
Tesla Inc	2.301	USD	470.177	881.098	0,42
TopBuild Corp	5.721	USD	1.869.721	2.032.223	0,96
Trimble Inc	17.816	USD	972.010	1.188.542	0,56
Universal Display Corp	19.111	USD	2.309.848	1.900.279	0,90
Xcel Energy Inc	26.582	USD	1.719.521	1.671.716	0,79
Totale Stati Uniti d’America			83.589.768	91.758.125	43,50
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			187.928.873	202.500.076	96,06
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			187.928.873	202.500.076	96,06
TOTALE INVESTIMENTI			187.928.873	202.500.076	96,06
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				8.309.539	3,94
TOTALE PATRIMONIO NETTO				210.809.615	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale attivo
Descrizione	Valutazione	
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	202.500.076	95,38
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	588	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	101.112	0,05
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	7.873.224	3,71
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.230.606	0,58
ALTRE ATTIVITÀ	594.336	0,28
TOTALE	212.299.942	100,00

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Semiconduttori elettronici	26,59
Servizi pubblici	23,86
Elettronica e attrezzature elettriche	17,61
Costruzioni, materiale da costruzione	4,05
Software Internet	3,78
Meccanica, macchinari	3,51
Prodotti chimici	2,44
Industria automobilistica	2,06
Petrolio	2,05
Società immobiliari	2,05
Servizi ambientali e riciclaggio	1,82
Metalli preziosi	1,63
Attrezzature da ufficio, computer	1,37
Holding e società finanziarie	0,92
Beni di consumo	0,90
Metalli non ferrosi	0,78
Vendite al dettaglio	0,59
Trasporti	0,05
TOTALE INVESTIMENTI	96,06
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,94
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Brambles Ltd	59.149	AUD	847.834	771.100	0,89
Totale Australia			847.834	771.100	0,89
CANADA					
SunOpta Inc	77.286	USD	277.792	250.063	0,29
Waste Connections Inc	4.180	USD	600.689	624.126	0,72
Totale Canada			878.481	874.189	1,01
DANIMARCA					
Novo Nordisk A/S	5.133	DKK	338.782	223.525	0,26
Novonesis A/S	52.390	DKK	2.797.605	2.860.442	3,29
Totale Danimarca			3.136.387	3.083.967	3,55
ISOLE FAROE					
Bakkafrost P/F	22.006	NOK	901.054	959.448	1,10
Totale Isole Faroe			901.054	959.448	1,10
FRANCIA					
Danone SA	29.025	EUR	1.935.809	2.228.540	2,57
Totale Francia			1.935.809	2.228.540	2,57
GERMANIA					
GEA Group AG	8.478	EUR	541.369	490.028	0,56
Rational AG	1.110	EUR	786.492	734.265	0,85
Symrise AG	16.293	EUR	1.360.036	1.122.261	1,29
Totale Germania			2.687.897	2.346.554	2,70
INDIA					
Dabur India	132.488	INR	690.573	632.074	0,73
Totale India			690.573	632.074	0,73
IRLANDA					
Dole Plc	90.065	USD	1.048.014	1.149.538	1,32
Glanbia Plc	113.867	EUR	1.616.365	1.661.319	1,91
Kerry Group Plc	29.097	EUR	2.386.970	2.269.566	2,61
Totale Irlanda			5.051.349	5.080.423	5,84
GIAPPONE					
Kikkoman Corp	130.800	JPY	982.651	1.010.367	1,16
Sakata Seed Corp	45.600	JPY	971.611	1.057.705	1,22
Totale Giappone			1.954.262	2.068.072	2,38

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
PAESI BASSI					
CNH Industrial NV	180.132	USD	1.855.330	1.414.123	1,63
CSM NV	17.547	EUR	301.963	325.848	0,38
Koninklijke Ahold Delhaize NV	28.685	EUR	983.458	1.000.246	1,15
Totale Paesi Bassi			3.140.751	2.740.217	3,16
NORVEGIA					
Borregaard Asa	54.556	NOK	977.114	918.285	1,06
Leroy Seafood Group Asa	225.101	NOK	997.838	964.325	1,11
Mowi ASA	50.265	NOK	832.392	1.031.904	1,19
TOMRA Systems ASA	18.077	NOK	230.027	207.527	0,24
Totale Norvegia			3.037.371	3.122.041	3,60
PORTOGALLO					
Jeronimo Martins SGPS SA	42.749	EUR	923.696	866.095	1,00
Totale Portogallo			923.696	866.095	1,00
SVEZIA					
BioGaia AB	30.256	SEK	288.412	296.775	0,34
Totale Svezia			288.412	296.775	0,34
SVIZZERA					
DSM-Firmenich Ltd	29.293	EUR	2.629.071	2.014.187	2,32
Givaudan AG	406	CHF	1.582.852	1.372.677	1,58
Nestle SA	10.794	CHF	987.928	913.401	1,05
SGS SA	17.371	CHF	1.580.934	1.696.216	1,95
SIG Group Ltd	71.932	CHF	975.656	876.635	1,01
Totale Svizzera			7.756.441	6.873.116	7,91
REGNO UNITO					
Compass Group Plc	82.524	GBP	2.346.627	2.234.287	2,57
Mondi Plc	85.478	GBP	981.916	889.093	1,02
Spirax Sarco Engineering Plc	12.550	GBP	1.018.939	980.255	1,13
Totale Regno Unito			4.347.482	4.103.635	4,72
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories Inc	7.314	USD	821.251	780.255	0,90
Agco Corp	5.688	USD	529.566	505.234	0,58
Agilent Technologies Inc	18.223	USD	2.046.552	2.111.289	2,43
Ball Corp	19.167	USD	823.723	864.469	1,00
BellRing Brands Inc	28.251	USD	1.484.272	642.981	0,74
Celsius Holdings Inc	15.989	USD	524.312	622.706	0,72
Chefs' Warehouse Inc	9.235	USD	414.136	490.117	0,56
Chipotle Mexican Grill Inc	30.074	USD	977.134	947.455	1,09
Darling Ingredients Inc	40.979	USD	1.304.414	1.256.115	1,45
Deere & Co	3.883	USD	1.557.259	1.539.281	1,77
Ecolab Inc	9.906	USD	2.113.911	2.214.248	2,55
Eli Lilly & Co	1.559	USD	1.062.546	1.426.562	1,64
Graphic Packaging Holding Co	36.924	USD	639.163	473.477	0,55
IDEXX Laboratories Inc	1.805	USD	792.390	1.039.752	1,20

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D’AMERICA (cont.)					
International Flavors & Fragrances Inc	15.026	USD	1.066.740	862.193	0,99
McCormick & Co Inc	38.574	USD	2.336.542	2.237.026	2,58
Mettler-Toledo International Inc	691	USD	745.693	820.286	0,94
Middleby Corp	7.602	USD	869.780	962.314	1,11
Rayonier Inc	38.567	USD	857.980	710.950	0,82
Republic Services Inc	2.128	USD	360.882	383.999	0,44
Sealed Air Corp	19.733	USD	567.327	696.103	0,80
Sensient Technologies Corp	8.599	USD	695.714	687.876	0,79
Sprouts Farmers Market Inc	11.271	USD	1.445.858	764.580	0,88
Sysco Corp	15.698	USD	1.046.188	984.959	1,13
Thermo Fisher Scientific Inc	3.385	USD	1.528.287	1.670.091	1,92
Tractor Supply Co	13.606	USD	627.351	579.366	0,67
Us Foods Holding Corp	11.670	USD	809.673	748.422	0,86
Valmont International Inc	2.071	USD	665.470	709.442	0,82
Vita Coco Co Inc	6.910	USD	206.494	311.890	0,36
Vital Farms Inc	27.551	USD	870.475	749.269	0,86
Zebra Technologies Corp	1.449	USD	324.410	299.584	0,35
Zoetis Inc	19.620	USD	2.730.317	2.101.910	2,42
Totale Stati Uniti d’America			32.845.810	31.194.201	35,92
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			70.423.609	67.240.447	77,42
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Rize Sustainable Future of Food UCITS ¹	5.026.621	EUR	17.125.844	15.831.343	18,23
Totale Irlanda			17.125.844	15.831.343	18,23
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			17.125.844	15.831.343	18,23
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			87.549.453	83.071.790	95,65
TOTALE INVESTIMENTI			87.549.453	83.071.790	95,65
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				3.780.541	4,35
TOTALE PATRIMONIO NETTO				86.852.331	100,00

¹ETF

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	83.071.790	95,18
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	687	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	8.853	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.282.713	3,76
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	526.569	0,61
ALTRE ATTIVITÀ	388.364	0,44
TOTALE	87.278.976	100,00

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	18,23
Alimentari e distillerie	18,19
Prodotti chimici	12,09
Farmaceutici e cosmetici	5,64
Biotecnologia	5,27
Meccanica, macchinari	5,10
Agricoltura e pesca	3,80
Imballaggio e container	3,70
Vendite al dettaglio	3,70
Semiconduttori elettronici	3,21
Tempo libero	2,57
Altri servizi	1,95
Varie	1,63
Prodotti forestali e industria cartaria	1,57
Servizi pubblici	1,45
Banche e istituti finanziari	1,32
Servizi ambientali e riciclaggio	1,16
Holding e società finanziarie	1,16
Imprese commerciali	1,13
Beni di consumo	1,11
Elettronica e attrezzature elettriche	0,85
Società immobiliari	0,82
TOTALE INVESTIMENTI	95,65
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	4,35
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
INDIA					
360 ONE WAM Ltd	313.466	INR	2.963.291	3.533.806	0,76
Acme Solar Holdings Ltd	323.513	INR	786.088	727.851	0,16
Aditya Birla Capital Ltd	827.800	INR	2.095.375	2.805.109	0,61
Akzo Nobel India Ltd	73.394	INR	2.296.438	2.209.145	0,48
Amber Enterprises India Ltd	51.562	INR	2.413.044	3.119.838	0,68
Angel One Ltd	74.009	INR	1.989.499	1.643.416	0,36
APL Apollo Tubes Ltd	188.937	INR	3.131.617	3.425.818	0,74
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	57.643	INR	3.689.187	3.845.730	0,83
Archean Chemical Industries Ltd	233.882	INR	1.617.680	1.234.452	0,27
Arvind Fashions Ltd	218.024	INR	1.282.619	1.030.957	0,22
ASK Automotive Ltd	358.943	INR	1.368.721	1.627.605	0,35
Ather Energy Ltd	218.234	INR	706.968	1.560.382	0,34
AU Small Finance Bank Ltd	379.266	INR	2.713.248	3.573.173	0,77
AurionPro Solutions Ltd	91.949	INR	1.285.020	902.166	0,20
Awfis Space Solutions Ltd	230.573	INR	1.382.669	1.076.427	0,23
Axis Bank Ltd	733.316	INR	8.719.147	8.818.506	1,91
Bharat Electronics	1.078.981	INR	4.349.057	4.084.554	0,88
Bharti Airtel Ltd	469.045	INR	6.381.841	9.356.119	2,02
Bikaji Foods International Ltd	178.666	INR	1.046.672	1.269.091	0,27
Bluestone Jewellery And Lifestyle Ltd	162.755	INR	864.953	725.822	0,16
Brigade Enterprises Ltd	253.680	INR	2.623.623	2.126.840	0,46
Cello World Ltd	227.211	INR	2.007.583	1.166.955	0,25
Century Textiles And Ind Ltd	123.914	INR	2.497.500	1.966.023	0,43
CMS Info Systems Ltd	348.273	INR	1.550.483	1.120.121	0,24
Colgate-Palmolive India Ltd	140.961	INR	3.957.496	2.771.843	0,60
Computer Age Management Services Ltd	187.030	INR	1.178.842	1.312.732	0,28
Divi's Laboratories Ltd	54.042	INR	3.424.381	3.272.710	0,71
Dixon Technologies India Ltd	22.526	INR	1.995.638	2.582.537	0,56
Doms Industries Ltd	36.533	INR	647.256	905.167	0,20
Eternal Ltd	2.300.412	INR	4.145.970	6.059.459	1,31
Eureka Forbes Ltd	262.281	INR	1.435.010	1.537.526	0,33
Five-Star Business Finance Ltd	266.345	INR	2.152.460	1.376.020	0,30
Ganesha Ecosphere Ltd	55.115	INR	723.991	444.094	0,10
Gng Electronics Ltd	150.842	INR	488.766	439.627	0,10
Go Digit General Insurance Ltd	694.558	INR	2.376.220	2.267.405	0,49
Godrej Consumer Products Ltd	275.433	INR	3.468.953	3.189.067	0,69
Godrej Properties Ltd	174.529	INR	4.310.665	3.314.037	0,72
Gokaldas Exports Ltd	283.015	INR	2.378.846	1.989.653	0,43
Grasim Industries Ltd	193.322	INR	5.424.164	5.181.071	1,12
Gravita India Ltd	139.132	INR	1.857.320	2.448.676	0,53
HDFC Bank Ltd	1.444.062	INR	13.949.609	13.559.775	2,93
Hexaware Technologies Ltd	76.615	INR	546.619	555.639	0,12
Hindalco Industries Ltd	475.728	INR	2.910.387	3.996.141	0,86
Home First Finance Co India Ltd	197.615	INR	2.042.759	2.063.411	0,45
Hyundai Motor India Ltd	6.718	INR	135.879	146.250	0,03
ICICI Bank Ltd	1.453.147	INR	17.676.527	18.486.665	4,00
Icici Prudential Asset Management Co	42.613	INR	1.061.159	1.074.258	0,23
IDFC Bank Ltd	4.990.971	INR	3.969.542	4.047.761	0,88

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
INDIA (cont.)					
India Shelter Finance Corp Ltd	195.498	INR	1.439.362	1.488.753	0,32
Info Edge India Ltd	177.177	INR	2.097.102	2.238.403	0,48
Infosys Technologies Ltd	862.158	INR	14.626.820	13.193.873	2,85
INOX India Ltd	165.407	INR	1.953.144	1.777.095	0,38
Jain Resource Recycling Ltd	268.994	INR	686.622	1.058.557	0,23
JK Lakshmi Cement Ltd	294.968	INR	2.539.836	2.174.281	0,47
JNK India Ltd	56.443	INR	450.720	133.195	0,03
Jupiter Life Line Hospitals Ltd	143.723	INR	1.993.544	1.897.175	0,41
Kalyan Jewellers India Ltd	473.565	INR	2.134.797	2.177.409	0,47
KEI Industries Ltd	30.649	INR	1.102.038	1.295.019	0,28
Kfin Technologies Ltd	129.197	INR	804.887	1.324.296	0,29
Kotak Mahindra Bank Ltd	393.128	INR	8.990.371	8.197.456	1,77
Landmark Cars Ltd	112.829	INR	902.360	504.615	0,11
Laurus Labs Ltd	198.288	INR	1.042.498	2.081.333	0,45
LG Electronics India Ltd	148.486	INR	2.394.564	2.140.101	0,46
Mahindra & Mahindra Ltd	283.872	INR	6.547.866	9.974.891	2,16
Medi Assist Healthcare Services Ltd	298.076	INR	1.700.846	1.297.390	0,28
Medplus Health Services Ltd	100.074	INR	827.384	765.353	0,17
Metro Brands Ltd	115.272	INR	1.441.094	1.318.173	0,29
Midwest Ltd	87.255	INR	982.517	1.422.249	0,31
Navin Fluorine International Ltd	57.370	INR	2.506.066	3.217.451	0,70
Nestle India Ltd	398.649	INR	4.835.927	4.864.153	1,05
Netweb Technologies India Ltd	39.860	INR	517.231	1.174.667	0,25
Newgen Software Technologies Ltd	241.299	INR	1.702.608	1.931.830	0,42
NHPC Ltd	2.202.446	INR	1.865.472	1.652.896	0,36
Niit Technologies Ltd	219.938	INR	2.797.466	3.464.020	0,75
Nuvama Wealth Management Ltd	145.060	INR	2.129.637	2.034.518	0,44
PB Fintech Ltd	249.314	INR	3.641.308	4.311.790	0,93
Pearl Global Industries Ltd	84.462	INR	816.768	1.288.948	0,28
Persistent Systems Ltd	69.496	INR	2.890.552	4.129.250	0,89
Pfizer Ltd	35.985	INR	1.765.437	1.700.306	0,37
Physicswallah Ltd	1.597.740	INR	2.306.231	2.010.214	0,44
Praj Industries Ltd	286.985	INR	1.784.679	877.059	0,19
PRAVEG Ltd	14.385	INR	137.622	43.349	0,01
Pricol Ltd	386.034	INR	1.682.820	2.417.676	0,52
PVR Inox Ltd	130.250	INR	1.988.878	1.252.664	0,27
R Systems International Ltd	201.891	INR	1.009.633	773.739	0,17
REC Ltd	640.616	INR	3.491.100	2.165.349	0,47
Reliance Industries Ltd	784.189	INR	11.039.891	11.666.387	2,52
Rubicon Research Ltd	124.971	INR	744.278	802.447	0,17
Samvardhana Motherson International Ltd	3.480.604	INR	3.565.489	3.954.795	0,86
SBI Life Insurance Co Ltd	252.961	INR	4.004.819	4.876.430	1,06
Siemens Ltd India	71.787	INR	2.120.294	2.083.247	0,45
SJS Enterprises Ltd	107.354	INR	828.179	1.728.402	0,37
Spandana Sphoorty Financial Ltd	190.138	INR	1.625.051	485.167	0,11
State Bank of India	662.083	INR	5.505.904	6.160.525	1,33
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	406.396	INR	6.010.779	6.620.754	1,43
Suven Pharmaceuticals Ltd	70.552	INR	558.680	353.299	0,08
Suzlon Energy Ltd	5.640.066	INR	2.506.070	2.814.186	0,61
Tata Capital Ltd	443.944	INR	1.425.506	1.437.703	0,31
Tata Global Beverages Ltd	497.450	INR	5.404.447	5.617.344	1,22
Tata Iron & Steel Co Ltd	3.060.241	INR	4.935.497	5.220.673	1,13
Tatva Chintan Pharma Chem Pvt Ltd	40.835	INR	657.881	516.130	0,11
TD Power Systems Ltd	322.867	INR	1.184.229	2.147.321	0,46
Techno Electric & Engineering Co Ltd	237.464	INR	3.601.488	2.434.280	0,53

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
INDIA (cont.)					
Tenneco Clean Air India Ltd	306.725	INR	1.523.880	1.475.818	0,32
Tml Commercial Vehicles Ltd	774.098	INR	2.797.910	3.046.999	0,66
Torrent Pharmaceuticals Ltd	135.940	INR	3.961.671	4.958.078	1,07
Transformers & Rectifiers India Ltd	367.197	INR	1.543.291	992.271	0,21
Trent Ltd	81.143	INR	3.332.483	3.289.264	0,71
TVS Motor Co Ltd	169.514	INR	4.691.890	5.973.523	1,29
TVS Motor Co Ltd / Preference shares ¹	643.896	INR	-	-	-
Vikram Solar Ltd	258.199	INR	885.471	582.153	0,13
Wework India Management Ltd	171.324	INR	1.081.864	981.358	0,21
Whirlpool of India Ltd	107.261	INR	2.054.077	913.598	0,20
Zensar Technologies Ltd	237.100	INR	1.512.903	1.580.497	0,34
Totale India			313.652.511	324.453.575	70,20
ISOLE MAURIZIO					
MakeMyTrip Ltd	37.124	USD	2.984.697	2.595.788	0,56
Totale Isole Maurizio			2.984.697	2.595.788	0,56
STATI UNITI D'AMERICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	53.205	USD	3.667.834	3.760.071	0,81
Totale Stati Uniti d'America			3.667.834	3.760.071	0,81
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			320.305.042	330.809.434	71,57
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			320.305.042	330.809.434	71,57

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI

INDIA					
Kwality Walls India Ltd	112.848	INR	43.468	38.788	0,01
Totale India			43.468	38.788	0,01
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			43.468	38.788	0,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			43.468	38.788	0,01

C) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI

INDIA					
Afcons Infrastructure Ltd	425.827	INR	1.979.226	1.560.764	0,34
Bajaj Finance Ltd	964.381	INR	7.911.732	9.015.361	1,95
Laxmi Dental Ltd	129.666	INR	785.526	334.671	0,07

¹ Valutato al costo in quanto prezzo non disponibile secondo il PSA.

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)						
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione		% patri- monio netto
INDIA (cont.)						
NTPC Green Energy Ltd	2.096.407	INR	2.603.699	1.877.770		0,41
SAI Life Sciences Ltd	287.901	INR	2.381.465	2.477.568		0,54
Siemens Energy India Ltd	46.476	INR	1.239.233	1.127.174		0,24
Totale India			16.900.881	16.393.308		3,55
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			16.900.881	16.393.308		3,55
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO						
LUSSEMBURGO						
Hereford Funds - 360 ONE Focused India Fund ¹	104.302	USD	9.874.206	10.905.786		2,36
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund ¹	291.878	EUR	76.798.241	77.483.575		16,76
Totale Lussemburgo			86.672.447	88.389.361		19,12
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			86.672.447	88.389.361		19,12
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			103.573.328	104.782.669		22,67
TOTALE INVESTIMENTI			423.921.838	435.630.891		94,25
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				26.562.417		5,75
TOTALE PATRIMONIO NETTO				462.193.308		100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ				
(valori espressi in EUR)				
Descrizione		Valutazione		% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE		330.809.434		71,29
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		38.788		0,01
ALTRI VALORI MOBILIARI		104.782.669		22,58
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO		34.671		0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI		22.941.411		4,94
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER		2.296.565		0,49
ALTRE ATTIVITÀ		3.154.123		0,68
TOTALE		464.057.661		100,00

¹OICVM

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Fondi di investimento	19,12
Banche e istituti finanziari	15,99
Farmaceutici e cosmetici	6,26
Software Internet	6,15
Holding e società finanziarie	5,00
Elettronica e attrezzature elettriche	4,96
Industria automobilistica	4,65
Alimentari e distillerie	4,55
Prodotti chimici	4,28
Servizi pubblici	2,88
Altri servizi	2,61
Trasmissione delle informazioni	2,02
Miniere, industria pesante	1,87
Imprese commerciali	1,84
Metalli non ferrosi	1,72
Assicurazioni	1,55
Varie	1,42
Società immobiliari	1,20
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,05
Tessile	1,04
Costruzioni, materiale da costruzione	0,99
Meccanica, macchinari	0,75
Tempo libero	0,56
Vendite al dettaglio	0,47
Industria dell'orologeria	0,47
Beni di consumo	0,45
Servizi ambientali e riciclaggio	0,23
Attrezzature da ufficio, computer	0,17
TOTALE INVESTIMENTI	94,25
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	5,75
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
Ucb	20.079	EUR	4.676.845	4.790.849	0,43
Totale Belgio			4.676.845	4.790.849	0,43
BRASILE					
Ambev SA	2.242.100	BRL	4.730.816	4.828.613	0,43
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	101.664	BRL	214.683	219.419	0,02
Totale Brasile			4.945.499	5.048.032	0,45
CANADA					
Air Canada Inc	28.100	CAD	342.233	336.697	0,03
Magna International Inc	63.058	USD	2.751.074	2.861.758	0,26
Totale Canada			3.093.307	3.198.455	0,29
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	213.160	HKD	2.225.313	3.329.860	0,30
Kuaishou Technology	149.047	HKD	925.794	1.042.691	0,09
Pinduoduo Inc / American Depositary Receipt	16.884	USD	1.660.416	1.630.105	0,15
Tencent Holdings Ltd	107.100	HKD	6.867.172	7.017.919	0,63
Trip Com Group Ltd / American Depositary Receipt	19.665	USD	1.052.093	1.204.062	0,11
Totale Isole Cayman			12.730.788	14.224.637	1,28
DANIMARCA					
Coloplast A/S	35.831	DKK	3.525.844	2.621.242	0,23
Demant A/S	10.070	DKK	374.995	290.141	0,03
Novo Nordisk A/S	110.915	DKK	8.054.886	4.829.978	0,43
Novonesis A/S	158.731	DKK	8.638.299	8.666.555	0,78
Totale Danimarca			20.594.024	16.407.916	1,47
FINLANDIA					
Nokia Oyj / American Depositary Receipt	335.186	USD	1.204.173	1.846.527	0,17
Nokia Oyj	129.287	EUR	477.752	720.387	0,06
Totale Finlandia			1.681.925	2.566.914	0,23
FRANCIA					
Amundi SA	25.608	EUR	1.698.870	1.807.925	0,16
BNP Paribas SA	41.867	EUR	2.776.167	3.382.435	0,30
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	133.758	EUR	4.104.765	3.786.689	0,34
Dassault Systemes SE	191.919	EUR	6.414.603	4.575.349	0,41
EssilorLuxottica SA	40.521	EUR	9.630.796	10.936.618	0,98
Legrand SA	7.360	EUR	776.717	936.560	0,08
L'Oreal SA	27.715	EUR	10.360.381	10.160.319	0,91
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9.965	EUR	6.315.441	6.427.425	0,57

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
Pernod Ricard SA	3.156	EUR	389.712	230.704	0,02
Rexel SA	125.757	EUR	3.265.459	4.224.178	0,38
Sanofi SA	46.145	EUR	4.161.650	3.817.114	0,34
Societe Generale SA	94.860	EUR	6.413.682	6.518.779	0,58
Totale Francia			56.308.243	56.804.095	5,07
GERMANIA					
BASF SE	103.076	EUR	4.587.349	4.579.667	0,41
Daimler Truck Holding AG	182.353	EUR	6.490.986	6.805.414	0,61
Fresenius Medical Care AG	91.292	EUR	4.035.295	3.721.062	0,33
Siemens AG	8.950	EUR	1.688.879	2.140.393	0,19
Siemens Energy AG	72.537	EUR	7.581.613	8.733.455	0,78
Siemens Healthineers AG	35.709	EUR	1.633.211	1.604.048	0,14
Totale Germania			26.017.333	27.584.039	2,46
GUERNSEY					
Amdocs Ltd	62.823	USD	4.554.002	4.306.594	0,39
Totale Guernsey			4.554.002	4.306.594	0,39
HONG KONG					
China Overseas Land & Investment Ltd	2.489.489	HKD	3.876.965	3.336.094	0,30
Galaxy Entertainment Group Ltd	590.000	HKD	2.368.469	2.473.259	0,22
Totale Hong Kong			6.245.434	5.809.353	0,52
INDIA					
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	85.044	USD	2.574.286	2.645.926	0,24
Totale India			2.574.286	2.645.926	0,24
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	8.241.100	IDR	1.727.113	1.540.160	0,14
Totale Indonesia			1.727.113	1.540.160	0,14
IRLANDA					
Accenture Plc	42.481	USD	11.361.619	9.704.672	0,87
Bank of Ireland Group Plc	161.808	EUR	1.893.159	2.649.606	0,24
Linde Plc	4.320	USD	1.574.212	1.568.398	0,14
Seagate Technology Holdings Plc	31.260	USD	2.775.388	7.329.977	0,66
Totale Irlanda			17.604.378	21.252.653	1,91
ITALIA					
Enel SpA	279.515	EUR	1.830.451	2.481.255	0,22
Totale Italia			1.830.451	2.481.255	0,22

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
GIAPPONE					
Daikin Industries Ltd	33.400	JPY	3.445.291	3.643.191	0,33
Fujikura Ltd	52.400	JPY	3.348.880	4.964.203	0,44
Keyence Corp	31.350	JPY	11.539.200	9.652.486	0,86
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	366.700	JPY	7.038.223	7.649.163	0,68
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	81.780	JPY	1.606.418	2.239.420	0,20
TDK Corp	327.500	JPY	3.083.977	3.933.434	0,35
Totale Giappone			30.061.989	32.081.897	2,86
LUSSEMBURGO					
Arcelormittal	80.415	EUR	1.923.869	3.143.422	0,28
Totale Lussemburgo			1.923.869	3.143.422	0,28
PAESI BASSI					
Airbus SE	12.417	EUR	1.946.578	2.463.533	0,22
ASML Holding NV	7.589	EUR	5.408.663	6.992.505	0,63
Heineken Holding NV	1.429	EUR	86.062	89.170	0,01
Heineken NV	21.651	EUR	1.684.624	1.509.941	0,13
ING Groep NV	322.915	EUR	4.887.315	7.753.189	0,69
Randstad NV	67.175	EUR	2.915.085	2.174.455	0,19
The Magnum Ice Cream Company BV	6.555	GBP	87.459	88.398	0,01
Totale Paesi Bassi			17.015.786	21.071.191	1,88
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	16.159	SGD	435.504	602.987	0,05
United Overseas Bank Ltd	16.740	SGD	342.042	388.588	0,03
Totale Singapore			777.546	991.575	0,08
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	140.183	KRW	5.633.360	9.934.629	0,89
Shinhan Financial Group Co Ltd	80.340	KRW	2.463.520	3.651.702	0,33
Totale Corea del Sud			8.096.880	13.586.331	1,22
SPAGNA					
International Consolidated Airlines Group SA	45.676	GBP	180.238	216.728	0,02
Totale Spagna			180.238	216.728	0,02
SVIZZERA					
Cie Financiere Richemont AG	33.810	CHF	5.249.794	6.251.489	0,56
Geberit AG	5.240	CHF	2.982.014	3.489.204	0,31
Julius Baer Group Ltd	46.327	CHF	2.811.012	3.106.722	0,28
Nestle SA	143.624	CHF	13.331.720	12.153.631	1,09
Novartis AG	16.824	CHF	1.655.887	1.981.634	0,18
Roche Holding AG	14.150	CHF	3.974.766	4.990.897	0,45
Sonova Holding AG	1.325	CHF	380.535	294.903	0,03
UBS Group AG	106.669	CHF	2.818.934	4.236.955	0,38
Totale Svizzera			33.204.662	36.505.435	3,28

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	428.800	TWD	13.416.734	18.011.046	1,61
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	122.890	USD	18.818.758	31.797.899	2,84
Totale Taiwan			32.235.492	49.808.945	4,45
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	138.632	THB	547.132	728.734	0,07
Totale Thailandia			547.132	728.734	0,07
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc / American Depositary Receipt	27.515	USD	1.787.242	2.153.735	0,19
BAE Systems Plc	48.682	GBP	805.280	955.631	0,09
Barclays Plc	392.713	GBP	976.389	2.140.660	0,19
Compass Group Plc	104.639	GBP	2.986.900	2.833.037	0,25
Diageo Plc	173.299	GBP	4.653.421	3.182.557	0,28
HSBC Holdings Plc	455.380	GBP	3.948.973	6.121.801	0,55
InterContinental Hotels Group Plc	54.000	GBP	5.191.358	6.468.992	0,58
Intertek Group Plc	141.745	GBP	7.846.583	7.509.734	0,67
J Sainsbury Plc	984.380	GBP	3.101.739	3.664.015	0,33
Lloyds Banking Group Plc	2.724.322	GBP	2.041.603	3.065.194	0,27
NatWest Group Plc	400.613	GBP	1.856.566	2.990.546	0,27
Reckitt Benckiser Group Plc	203.174	GBP	12.333.872	13.966.104	1,25
Rolls-Royce Holdings Plc	629.502	GBP	8.105.268	8.290.984	0,74
Shell Plc	117.733	EUR	3.479.961	3.705.646	0,33
Unilever Plc	45.528	GBP	2.533.095	2.533.852	0,23
Totale Regno Unito			61.648.250	69.582.488	6,22
STATI UNITI D'AMERICA					
Adobe Inc	23.589	USD	7.750.981	7.029.600	0,63
Alphabet Inc	118.288	USD	23.925.079	31.524.666	2,82
Alphabet Inc Shs C	57.817	USD	8.729.538	15.448.060	1,38
Amazon.com Inc	70.813	USD	13.070.825	13.917.201	1,24
Amphenol Corp	72.889	USD	7.523.725	8.387.091	0,75
Apple Inc	42.691	USD	8.034.417	9.882.051	0,88
Applied Materials Inc	16.490	USD	2.447.325	3.608.298	0,32
AppLovin Corp	10.350	USD	4.244.253	5.938.130	0,53
Automatic Data Processing Inc	21.783	USD	5.586.372	4.770.949	0,43
AutoZone Inc	2.878	USD	8.619.196	8.310.900	0,74
Bank of America Corp	82.800	USD	3.138.309	3.877.560	0,35
Baxter International Inc	361.710	USD	8.756.908	5.885.545	0,53
Booking Holdings Inc	2.501	USD	10.614.362	11.404.215	1,02
Boston Scientific Corp	27.350	USD	2.504.729	2.220.463	0,20
Bristol-Myers Squibb Co	98.471	USD	4.305.940	4.522.564	0,40
Capital One Financial Corp	21.733	USD	2.853.302	4.484.831	0,40
Carrier Global Corp	83.300	USD	4.693.990	3.747.773	0,34
Cigna Group	13.188	USD	3.649.736	3.090.581	0,28
Citigroup Inc	41.976	USD	2.305.228	4.170.616	0,37
CME Group Inc	104.881	USD	23.356.125	24.386.652	2,18
Cognizant Technology Solutions Corp	77.566	USD	5.130.242	5.481.696	0,49
Colgate-Palmolive Co	105.546	USD	8.247.066	7.101.405	0,64

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Copart Inc	102.100	USD	4.521.194	3.403.478	0,30
Corebridge Financial Inc	99.904	USD	2.892.858	2.566.396	0,23
CVS Health Corp	77.321	USD	4.278.822	5.224.739	0,47
Danaher Corp	18.676	USD	3.636.811	3.640.266	0,33
Delta Air Lines Inc	46.677	USD	2.173.118	2.758.213	0,25
Dollar General Corp	56.410	USD	4.636.654	6.377.075	0,57
Dow Inc	170.048	USD	5.440.243	3.385.178	0,30
Elevance Health Inc	11.030	USD	4.145.956	3.292.236	0,29
Fiserv Inc	3.739	USD	608.083	213.844	0,02
GE Aerospace	33.481	USD	6.973.562	8.781.261	0,79
GE Vernova LLC	6.201	USD	2.332.494	3.450.796	0,31
General Dynamics Corp	12.030	USD	2.874.312	3.448.440	0,31
Global Payments Inc	47.728	USD	4.048.415	3.145.427	0,28
Graco Inc	45.000	USD	3.379.747	3.140.747	0,28
HCA Healthcare Inc	18.639	USD	5.564.322	7.409.258	0,66
Humana Inc	19.390	USD	4.738.275	4.228.669	0,38
Illumina Inc	53.733	USD	5.290.105	6.000.784	0,54
Johnson & Johnson	27.086	USD	3.920.651	4.772.828	0,43
JPMorgan Chase & Co	56.836	USD	13.875.002	15.593.423	1,39
Lear Corp	21.499	USD	2.147.294	2.097.821	0,19
MarketAxess Holdings Inc	41.498	USD	8.130.739	6.404.285	0,57
Mastercard Inc	35.986	USD	16.752.332	17.492.178	1,56
Meta Platforms Inc	29.658	USD	15.389.111	16.669.036	1,49
MetLife Inc	57.295	USD	3.857.354	3.851.051	0,34
Mettler-Toledo International Inc	3.220	USD	3.559.129	3.822.463	0,34
Microsoft Corp	106.471	USD	40.865.332	43.843.080	3,92
Moody's Corp	27.150	USD	10.805.485	11.809.424	1,06
Morgan Stanley	58.392	USD	7.126.940	8.826.542	0,79
MSCI Inc	11.490	USD	5.769.350	5.612.974	0,50
NIKE Inc	109.306	USD	7.644.502	5.929.486	0,53
Northrop Grumman Corp	2.730	USD	1.180.583	1.325.449	0,12
NOV Inc	143.107	USD	2.256.608	1.904.519	0,17
NVIDIA Corp	146.060	USD	18.215.515	23.193.997	2,07
Oracle Corp	22.080	USD	3.075.905	3.664.364	0,33
Otis Worldwide Corp	55.900	USD	4.659.264	4.157.576	0,37
PepsiCo Inc	36.623	USD	5.188.790	4.475.400	0,40
PPG Industries Inc	31.926	USD	2.737.338	2.785.251	0,25
Procter & Gamble Co	10.770	USD	1.593.743	1.314.189	0,12
PVH Corp	11.832	USD	1.198.141	675.193	0,06
RTX Corp	15.810	USD	1.670.439	2.468.861	0,22
Salesforce Inc	14.526	USD	3.187.469	3.276.498	0,29
ServiceNow Inc	13.610	USD	2.276.506	1.775.227	0,16
Sherwin-Williams Co	18.600	USD	5.538.498	5.131.728	0,46
Skyworks Solutions Inc	55.424	USD	3.851.739	2.992.410	0,27
SS&C Technologies Holdings Inc	45.861	USD	2.926.798	3.413.656	0,31
TJX Cos Inc	47.800	USD	4.914.865	6.251.912	0,56
Tyson Foods Inc	81.212	USD	4.094.721	4.053.512	0,36
Ulta Beauty Inc	2.329	USD	897.685	1.199.769	0,11
United Airlines Holdings Inc	28.399	USD	2.028.427	2.703.884	0,24
UnitedHealth Group Inc	47.679	USD	17.182.582	13.401.435	1,20
Universal Health Services Inc	16.167	USD	2.697.377	3.001.174	0,27
Verisk Analytics Inc	21.397	USD	5.259.189	4.075.350	0,36

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Visa Inc	6.120	USD	1.920.674	1.827.532	0,16
Waters Corp	19.037	USD	5.582.682	6.156.774	0,55
Wells Fargo & Co	38.517	USD	1.971.868	3.056.566	0,27
Yum China Holdings Inc	263.979	USD	10.641.643	10.730.433	0,96
Totale Stati Uniti d'America			493.614.889	525.394.904	46,98
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			843.890.361	921.772.528	82,44
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			843.890.361	921.772.528	82,44

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD ¹	5.695.240	USD	164.905.267	175.010.607	15,65
Totale Irlanda			164.905.267	175.010.607	15,65
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			164.905.267	175.010.607	15,65
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			164.905.267	175.010.607	15,65
TOTALE INVESTIMENTI			1.008.795.628	1.096.783.135	98,09
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				21.409.573	1,91
TOTALE PATRIMONIO NETTO				1.118.192.708	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	921.772.528	81,39
ALTRI VALORI MOBILIARI	175.010.607	15,45
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.954	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	512.443	0,05
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	24.919.629	2,20
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.615.496	0,41
ALTRE ATTIVITÀ	5.635.351	0,50
TOTALE	1.132.468.008	100,00

¹ OICVM

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Software Internet	16,00
Fondi di investimento	15,65
Semiconduttori elettronici	11,48
Banche e istituti finanziari	8,62
Farmaceutici e cosmetici	7,24
Holding e società finanziarie	6,72
Vendite al dettaglio	3,55
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,80
Meccanica, macchinari	2,77
Elettronica e attrezzature elettriche	2,53
Tempo libero	2,12
Alimentari e distillerie	2,09
Beni di consumo	2,01
Altri servizi	1,78
Tecnologia aerospaziale	1,75
Prodotti chimici	1,74
Attrezzature da ufficio, computer	1,54
Industria automobilistica	1,36
Tessile	1,26
Tabacco e liquori	0,87
Costruzioni, materiale da costruzione	0,77
Petrolio	0,64
Assicurazioni	0,62
Industria dell'orologeria	0,56
Pneumatici e gomma	0,34
Società immobiliari	0,30
Miniere, industria pesante	0,28
Trasporti	0,25
Trasmissione delle informazioni	0,23
Servizi pubblici	0,22
TOTALE INVESTIMENTI	98,09
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,91
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patri- monio netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Commonwealth Bank of Australia 4.266% 04/06/2034 EMTN	1.970.000	EUR	2.027.105	2.027.819	0,75
National Australia Bank Ltd 3.125% 28/02/2030 EMTN	730.000	EUR	730.785	734.431	0,27
NBN Co Ltd 4.375% 15/03/2033 EMTN	800.000	EUR	854.769	847.848	0,31
Queensland Treasury Corp 1.5% 02/03/2032	5.470.000	AUD	2.650.256	2.554.364	0,95
Treasury Corp of Victoria 2% 17/09/2035	7.370.000	AUD	3.222.836	3.113.335	1,16
Westpac Banking Corp 0.766% 13/05/2031	1.740.000	EUR	1.644.177	1.726.428	0,64
Totale Australia			11.129.928	11.004.225	4,08
AUSTRIA					
UNIQA Insurance Group AG 2.375% 09/12/2041	1.500.000	EUR	1.276.468	1.389.225	0,52
Totale Austria			1.276.468	1.389.225	0,52
BELGIO					
Elia Transmission Belgium NV 3.50% 08/10/2035	1.000.000	EUR	989.750	980.930	0,36
European Union 0.4% 04/02/2037	7.220.000	EUR	5.322.842	5.307.927	1,97
European Union 2.625% 04/02/2048 EMTN	2.280.000	EUR	2.033.041	1.852.477	0,69
KBC Group NV 3% 25/08/2030 EMTN	1.900.000	EUR	1.857.644	1.893.825	0,70
Kingdom of Belgium Government Bond 2.75% 22/04/2039	1.660.000	EUR	1.523.961	1.497.254	0,56
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	1.500.000	EUR	1.507.149	1.495.395	0,55
Warehouses De Pauw 3.13% 15/01/2031	1.300.000	EUR	1.297.023	1.279.681	0,47
Totale Belgio			14.531.410	14.307.489	5,30
BENIN					
Benin Government International Bond 4.95% 22/01/2035	1.400.000	EUR	1.210.968	1.296.722	0,48
Totale Benin			1.210.968	1.296.722	0,48
CANADA					
Canadian Government Bond 2.25% 01/12/2029	4.230.000	CAD	2.724.559	2.569.215	0,95
Province of Ontario Canada 4.05% 02/02/2032	5.230.000	CAD	3.564.057	3.375.216	1,25
Royal Bank of Canada 3.125% 27/09/2031 EMTN	750.000	EUR	747.570	747.690	0,28
Toronto-Dominion Bank 5.264% 11/12/2026	571.000	USD	530.367	491.961	0,18
Totale Canada			7.566.553	7.184.082	2,66
CILE					
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	4.725.000	EUR	4.828.459	4.838.164	1,80
Totale Cile			4.828.459	4.838.164	1,80
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 0.75% 09/06/2029 EMTN	1.170.000	EUR	1.046.364	1.113.899	0,41
Danske Bank A/S 3.50% 19/11/2035 EMTN	1.830.000	EUR	1.835.220	1.823.009	0,68
Danske Bank A/S 3.75% 19/11/2036 EMTN	1.770.000	EUR	1.772.922	1.769.540	0,66
Orsted AS 2.25% 14/06/2028 EMTN	1.540.000	EUR	1.494.325	1.514.482	0,56
Totale Danimarca			6.148.831	6.220.930	2,31

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 1.125% 16/02/2027 EMTN	270.000	EUR	252.985	265.370	0,10
Nordea Bank Abp 3% 28/10/2031 EMTN	850.000	EUR	839.131	838.534	0,31
Totale Finlandia			1.092.116	1.103.904	0,41
FRANCIA					
AXA SA 1.375% 07/10/2041 EMTN	3.210.000	EUR	2.781.510	2.861.522	1,06
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.1% 08/10/2027 EMTN	300.000	EUR	268.143	287.286	0,11
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.5% 15/05/2031 EMTN	400.000	EUR	397.264	402.460	0,15
Bnp Paribas 3.49% 17/09/2033 EMTN	500.000	EUR	500.000	493.530	0,18
BNP Paribas SA 4.375% 13/01/2029 EMTN	1.100.000	EUR	1.124.117	1.133.077	0,42
Bpce Assurances 4.13% 22/10/2035	300.000	EUR	297.426	299.091	0,11
Bpce SA 3.63% 01/10/2033 EMTN	400.000	EUR	397.720	395.784	0,15
BPCE SA 5.75% 01/06/2033 EMTN	1.400.000	EUR	1.488.991	1.482.390	0,55
BPCE SFH SA 0.125% 03/12/2030	1.100.000	EUR	934.192	960.751	0,36
BPCE SFH SA 3.125% 22/05/2034	400.000	EUR	397.672	393.604	0,15
Bpi France E 0% 25/05/2028	2.300.000	EUR	2.165.519	2.165.220	0,80
Council Of Europe Development Bank 2.75% 16/04/2031 EMTN	620.000	EUR	625.154	617.365	0,23
Electricite de France SA 4.375% 17/06/2036 EMTN	500.000	EUR	521.397	512.585	0,19
Electricite de France SA 4.75% 17/06/2044 EMTN	100.000	EUR	99.177	99.059	0,04
Engie SA 3.625% 11/01/2030 EMTN	600.000	EUR	611.186	614.208	0,23
Engie SA 4.00% 31/12/2099	200.000	EUR	198.640	198.330	0,07
Engie SA 4.50% 31/12/2099	100.000	EUR	99.081	99.555	0,04
Engie SA 4.75% / perpetual	1.000.000	EUR	1.021.094	1.038.280	0,39
Engie SA 5.125% / perpetual	700.000	EUR	730.049	736.911	0,27
France Government Bond Oat 3.00% 25/06/2049	3.000.000	EUR	2.517.030	2.431.560	0,90
Ile-de-France Mobilites 0.4% 28/05/2031 EMTN	1.400.000	EUR	1.160.000	1.212.820	0,45
iliad SA 4.25% 15/12/2029	1.300.000	EUR	1.312.077	1.328.574	0,49
Nerval SAS 2.875% 14/04/2032	900.000	EUR	838.308	856.188	0,32
RCI Banque SA 4.875% 14/06/2028 EMTN	360.000	EUR	373.173	374.778	0,14
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 3.5% 02/10/2036 EMTN	500.000	EUR	496.920	483.110	0,18
Societe Generale SA 3.625% 13/11/2030	600.000	EUR	599.544	606.732	0,23
Societe Generale SA 3.75% 15/07/2031	1.500.000	EUR	1.508.785	1.518.390	0,56
Totale Francia			23.464.169	23.603.160	8,77
GERMANIA					
Amprion GmbH 3.625% 21/05/2031 EMTN	300.000	EUR	300.826	305.193	0,11
E.ON SE 3.75% 01/03/2029 EMTN	552.000	EUR	563.353	568.499	0,21
E.ON SE 4.125% 25/03/2044 EMTN	430.000	EUR	431.818	419.684	0,16
Enbw Energie Baden-Wuerttemb 4.50% 28/07/2055	900.000	EUR	900.000	899.847	0,33
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau KFW 2.75% 14/02/2033	5.280.000	EUR	5.303.866	5.234.539	1,94
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 1.25% 26/05/2041	1.000.000	EUR	857.490	895.890	0,33
Vonovia SE 2.375% 25/03/2032	600.000	EUR	535.065	563.760	0,21
Vonovia SE 4.00% 12/11/2036 EMTN	500.000	EUR	494.735	491.085	0,18
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034 EMTN	1.300.000	EUR	1.315.082	1.330.121	0,49
Totale Germania			10.702.235	10.708.618	3,96

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
GRECIA					
Eurobank SA 4% 24/09/2030 EMTN	1.515.000	EUR	1.539.591	1.556.572	0,58
National Bank Of Greece SA 2.75% 21/07/2029	425.000	EUR	423.156	422.807	0,16
National Bank of Greece SA 3.5% 19/11/2030 EMTN	1.535.000	EUR	1.542.868	1.554.249	0,58
Piraeus Bank 3.38% 02/12/2031	525.000	EUR	524.974	521.792	0,19
Piraeus Bank SA 3% 03/12/2028 EMTN	210.000	EUR	209.328	209.819	0,08
Piraeus Bank SA 4.625% 17/07/2029 EMTN	750.000	EUR	769.788	780.053	0,29
Totale Grecia			5.009.705	5.045.292	1,88
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.375% 24/07/2031 EMTN	650.000	EUR	649.838	668.662	0,25
Totale Hong Kong			649.838	668.662	0,25
ISLANDA					
Iceland Government International Bond 3.5% 21/03/2034	380.000	EUR	388.742	384.872	0,14
Totale Islanda			388.742	384.872	0,14
IRLANDA					
Aib Group Plc 3.75% 02/12/2036 EMTN	625.000	EUR	621.150	617.025	0,23
AIB Group Plc 4.625% 20/05/2035 EMTN	890.000	EUR	911.120	923.402	0,34
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 11/08/2031 EMTN	1.800.000	EUR	1.722.301	1.789.344	0,66
Bank of Ireland Group Plc 3.625% 19/05/2032 EMTN	910.000	EUR	912.893	918.145	0,34
Transmission Finance DAC 0.375% 18/06/2028	170.000	EUR	147.597	160.096	0,06
Totale Irlanda			4.315.061	4.408.012	1,63
ITALIA					
ERG SpA 4.125% 03/07/2030 EMTN	280.000	EUR	281.530	290.133	0,11
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 16/03/2028 EMTN	580.000	EUR	522.105	557.183	0,21
Intesa Sanpaolo SpA 6.5% 14/03/2029 EMTN	1.900.000	GBP	2.295.954	2.267.161	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 30/04/2045	2.600.000	EUR	1.704.768	1.706.900	0,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.05% 30/10/2037	2.452.000	EUR	2.528.787	2.541.106	0,94
Snam SpA 3.375% 19/02/2028 EMTN	300.000	EUR	299.520	304.437	0,11
Terna Rete Elettrica Nazionale 3.00% 22/07/2031	1.175.000	EUR	1.170.171	1.160.536	0,43
UniCredit SpA 0.8% 05/07/2029 EMTN	510.000	EUR	455.479	487.087	0,18
Totale Italia			9.258.314	9.314.543	3,45
LUSSEMBURGO					
Axa Logistics Europe Master SCA 3.38% 13/05/2031	500.000	EUR	499.500	496.900	0,18
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 3.25% 19/03/2031 EMTN	400.000	EUR	398.692	402.296	0,15
European Investment Bank 0.01% 15/11/2035	1.050.000	EUR	750.593	773.819	0,29
European Investment Bank 1.5% 15/06/2032	3.170.000	EUR	2.924.027	2.932.472	1,09
European Investment Bank 3.125% 15/05/2037	1.600.000	EUR	1.594.032	1.578.704	0,59
Golden Ray SA - Compartment 1 3.39% 27/12/2057	846.000	EUR	846.000	850.750	0,32
P3 Group SARL 3.75% 02/04/2033	690.000	EUR	682.900	679.264	0,25
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	910.000	EUR	920.662	922.494	0,34
Totale Lussemburgo			8.616.406	8.636.699	3,21

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
PAESI BASSI					
Achmea Bank NV 2.5% 06/05/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.096.524	1.094.225	0,41
Alliander NV 2.625% 09/09/2027 EMTN	4.525.000	EUR	4.514.137	4.529.344	1,68
Alliander NV 4.5% / perpetual	530.000	EUR	547.107	547.135	0,20
BNP Paribas SA 0.375% 14/10/2027 EMTN	600.000	EUR	562.874	590.166	0,22
Cooperatieve Rabobank UA 2.59% 16/07/2028 EMTN	900.000	EUR	900.068	900.972	0,33
CTP NV 3.625% 10/03/2031	1.080.000	EUR	1.071.155	1.078.294	0,40
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031 EMTN	1.300.000	EUR	1.299.488	1.306.214	0,48
Enexis Holding NV 3.38% 13/11/2035	1.220.000	EUR	1.213.278	1.193.367	0,44
Iberdrola International BV 1.825% / perpetual	3.500.000	EUR	3.122.493	3.264.170	1,21
ING Groep NV 0.875% 09/06/2032 EMTN	2.200.000	EUR	2.044.446	2.144.538	0,80
ING Groep NV 1.125% 07/12/2028 EMTN	1.000.000	GBP	1.056.128	1.078.956	0,40
Ne Property BV 3.88% 30/09/2033	400.000	EUR	397.412	397.128	0,15
Nederlandse Waterschapsbank NV 3% 20/04/2033	735.000	EUR	737.428	732.494	0,27
Telefonica Europe BV 2.376% / perpetual	3.200.000	EUR	2.950.471	3.028.160	1,12
TenneT Holding BV 0.5% 30/11/2040 EMTN	100.000	EUR	72.000	63.624	0,02
TenneT Holding BV 4.625% / perpetual	1.090.000	EUR	1.090.714	1.123.681	0,42
Via Outlets BV 3.50% 29/10/2032	500.000	EUR	496.985	487.335	0,18
Totale Paesi Bassi			23.172.708	23.559.803	8,73
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	1.952.000	NZD	1.084.724	951.861	0,35
Totale Nuova Zelanda			1.084.724	951.861	0,35
NORVEGIA					
DNB Bank ASA 3% 15/01/2031 EMTN	1.175.000	EUR	1.178.111	1.176.962	0,44
Sparebanken Norge Boligkreditt AS 0.01% 28/06/2027	1.010.000	EUR	936.555	977.266	0,36
SR-Boligkreditt AS 0.01% 08/10/2026 EMTN	270.000	EUR	249.253	265.702	0,10
Statkraft AS 2.875% 13/09/2029 EMTN	950.000	EUR	936.852	949.164	0,35
Statkraft AS 3.5% 09/06/2033 EMTN	1.360.000	EUR	1.384.530	1.361.768	0,51
Totale Norvegia			4.685.301	4.730.862	1,76
PERÙ					
Peruvian Government International Bond 1.95% 17/11/2036	1.390.000	EUR	1.103.212	1.130.473	0,42
Totale Perù			1.103.212	1.130.473	0,42
FILIPPINE					
Asian Development Bank 2.95% 05/06/2029 EMTN	2.630.000	EUR	2.657.726	2.672.527	0,99
Totale Filippine			2.657.726	2.672.527	0,99
POLONIA					
Bank Polska Kasa Opieki SA 3.50% 23/09/2032	450.000	EUR	449.591	447.129	0,17
MBank SA 8.375% 11/09/2027 EMTN	1.700.000	EUR	1.809.902	1.761.897	0,65
Mbank Spolka Akcyjna 3.77% 03/03/2032	400.000	EUR	400.000	399.856	0,15
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 3.875% 12/09/2027 EMTN	1.030.000	EUR	1.035.682	1.035.263	0,38
Republic of Poland Government International Bond 3.875% 07/07/2037	1.320.000	EUR	1.316.515	1.311.882	0,49
Totale Polonia			5.011.690	4.956.027	1,84

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
PORTOGALLO					
EDP SA 4.75% 29/05/2054 EMTN	900.000	EUR	924.187	927.603	0,34
Totale Portogallo			924.187	927.603	0,34
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	2.210.000	EUR	2.141.215	2.181.712	0,81
Totale Romania			2.141.215	2.181.712	0,81
SLOVENIA					
Slovenia Government Bond 3.625% 11/03/2033	240.000	EUR	250.378	251.194	0,09
Totale Slovenia			250.378	251.194	0,09
COREA DEL SUD					
KEB Hana Bank 0.01% 26/01/2026	450.000	EUR	422.639	449.411	0,17
KEB Hana Bank 2.875% 23/01/2028	600.000	EUR	599.640	603.486	0,22
Kookmin Bank 2.75% 21/01/2028	490.000	EUR	488.863	491.882	0,18
Totale Corea del Sud			1.511.142	1.544.779	0,57
SPAGNA					
Autonomous Community of Madrid Spain 3.137% 30/04/2035	1.820.000	EUR	1.819.782	1.790.662	0,66
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 20 - 6% / perpetual	1.000.000	EUR	1.015.064	1.000.370	0,37
CaixaBank SA 1.25% 18/06/2031 EMTN	2.100.000	EUR	2.001.570	2.088.408	0,77
Colonial Sfl Socimi SA 3.13% 23/09/2031	800.000	EUR	791.128	784.488	0,29
EDP Servicios Financieros Espana SA 3.5% 16/07/2030 EMTN	1.030.000	EUR	1.044.000	1.047.943	0,39
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 3.25% 22/01/2030 EMTN	700.000	EUR	697.019	700.035	0,26
Junta de Andalucia 3.2% 30/04/2030	3.560.000	EUR	3.617.697	3.619.523	1,34
Redeia Corp SA 4.625% / perpetual	1.100.000	EUR	1.127.330	1.134.001	0,42
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	9.860.000	EUR	6.602.932	6.518.643	2,42
Telefonica Emisiones SA 4.183% 21/11/2033 EMTN	1.300.000	EUR	1.347.117	1.332.526	0,49
Unicaja Banco SA 3.5% 12/09/2029 EMTN	500.000	EUR	499.100	506.515	0,19
Unicaja Banco SA 3.5% 30/06/2031 EMTN	700.000	EUR	700.380	703.675	0,26
Totale Spagna			21.263.119	21.226.789	7,86
SVEZIA					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 3.125% 05/11/2031 EMTN	1.410.000	EUR	1.406.264	1.397.465	0,52
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4% 09/11/2026	820.000	EUR	833.075	831.455	0,31
Svenska Handelsbanken AB 3.25% 27/08/2031	1.240.000	EUR	1.235.443	1.240.508	0,46
Svenska Handelsbanken AB 3.625% 04/11/2036 EMTN	1.325.000	EUR	1.319.242	1.319.886	0,49
Swedbank AB 3.25% 24/09/2029 EMTN	910.000	EUR	912.125	916.962	0,34
Swedbank AB 3.375% 29/05/2030	200.000	EUR	198.774	203.994	0,08
Swedbank AB 5.875% 24/05/2029 EMTN	670.000	GBP	815.076	795.958	0,30
Sweden Government International Bond 0.125% 09/09/2030 EMTN	12.640.000	SEK	998.754	1.030.152	0,38
Totale Svezia			7.718.753	7.736.380	2,88
SVIZZERA					
Swiss Confederation Government Bond 1.5% 26/10/2038	1.200.000	CHF	1.431.358	1.456.159	0,54
Totale Svizzera			1.431.358	1.456.159	0,54

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
REGNO UNITO					
California Buyer Ltd / Atlantica Sustainable Infrastructure Plc 5.625% 15/02/2032	1.100.000	EUR	1.137.123	1.117.677	0,41
Compass Group Plc 3.25% 06/02/2031 EMTN	250.000	EUR	248.275	251.028	0,09
DS Smith Plc 4.375% 27/07/2027 EMTN	240.000	EUR	245.230	245.782	0,09
Sewern Trent Utilities Finance Plc 5.875% 31/07/2038 EMTN	320.000	GBP	388.722	371.407	0,14
Sewern Trent Water Utilities Finance Plc 3.88% 04/08/2037	1.125.000	EUR	1.122.345	1.100.003	0,41
SSE Plc 2.875% 01/08/2029 EMTN	150.000	EUR	146.451	149.555	0,06
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	3.025.313	GBP	2.735.339	2.708.731	1,01
United Kingdom Gilt 1.5% 31/07/2053	8.033.000	GBP	4.249.546	4.225.570	1,57
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.5% 15/07/2031	1.450.000	GBP	1.504.308	1.471.871	0,55
Totale Regno Unito			11.777.339	11.641.624	4,33
STATI UNITI D'AMERICA					
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 3% 01/09/2029	960.000	EUR	818.386	909.830	0,34
Bank of America Corp 4.134% 12/06/2028 EMTN	1.410.000	EUR	1.447.243	1.456.628	0,54
Ford Motor Co 3.25% 12/02/2032	708.000	USD	540.801	530.507	0,20
Freddie Mac Pool 5.00% 01/06/2055	2.985.900	USD	2.553.291	2.538.542	0,94
General Motors Co 5.6% 15/10/2032	1.000.000	USD	932.435	888.782	0,33
Ha Sustainable Infrastructure Capital 8.00% 01/06/2056	942.000	USD	809.313	831.987	0,31
International Bank for Reconstruction & Development 2.95% 16/01/2035	730.000	EUR	728.438	721.306	0,27
International Bank for Reconstruction & Development 3.1% 14/04/2038 EMTN	1.150.000	EUR	1.147.043	1.109.693	0,41
International Bank for Reconstruction & Development 3.875% 14/02/2030	1.720.000	USD	1.553.856	1.473.493	0,55
International Bank for Reconstruction & Development 4.2% 21/04/2033	6.121.000	AUD	3.611.089	3.291.202	1,22
International Bank for Reconstruction & Development 5.35% 09/02/2029 EMTN	1.020.000.000	IDR	57.897	52.055	0,02
International Bank for Reconstruction & Development 6.875% 09/02/2029 EMTN	105.275.000	MXN	4.839.558	4.786.072	1,78
Jabil Inc 4.25% 15/05/2027	450.000	USD	406.510	383.419	0,14
JPMorgan Chase & Co 6.07% 22/10/2027	1.832.000	USD	1.726.146	1.582.996	0,59
National Grid North America Inc 4.061% 03/09/2036 EMTN	675.000	EUR	677.576	675.837	0,25
NextEra Energy Capital Holdings Inc 1.9% 15/06/2028	896.000	USD	734.806	726.016	0,27
Prologis Euro Finance LLC 0.375% 06/02/2028	100.000	EUR	89.047	95.463	0,04
Prologis LP 1.25% 15/10/2030	610.000	USD	459.501	454.328	0,17
Verizon Communications Inc 1.5% 18/09/2030	1.224.000	USD	930.362	917.554	0,34
Wells Fargo Com Mortgage Tr 2025-1918 5.58% 15/09/2040	1.415.000	USD	1.243.071	1.216.171	0,45
Totale Stati Uniti d'America			25.306.369	24.641.881	9,16
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			220.228.424	219.724.273	81,52
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			220.228.424	219.724.273	81,52

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

BELGIO					
FLUVIUS System Operator CV 3.5% 12/03/2035 EMTN	1.600.000	EUR	1.588.936	1.559.120	0,58
Totale Belgio			1.588.936	1.559.120	0,58
CANADA					
CPPIB Capital Inc 3.9% 30/10/2028	648.000	AUD	363.118	362.506	0,13
Totale Canada			363.118	362.506	0,13

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	patri- monio netto
COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 8% 14/11/2035	944.000	USD	907.858	856.091	0,32
Totale Colombia			907.858	856.091	0,32
INDIA					
REC Ltd 5.625% 11/04/2028	530.000	USD	493.827	463.459	0,17
Totale India			493.827	463.459	0,17
PAESI BASSI					
Enel Finance International NV 5% 15/06/2032	1.613.000	USD	1.440.863	1.399.298	0,52
NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc 3.4% 01/05/2030	425.000	USD	356.450	348.330	0,13
Totale Paesi Bassi			1.797.313	1.747.628	0,65
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 2.5% 17/06/2028	500.000	EUR	499.500	500.015	0,18
Totale Corea del Sud			499.500	500.015	0,18
SVEZIA					
Swedbank AB 4.875% 11/10/2030	475.000	GBP	568.502	553.168	0,21
Totale Svezia			568.502	553.168	0,21
TAILANDIA					
Thailand Government Bond 1.59% 17/12/2035	49.930.000	THB	1.341.478	1.337.209	0,50
Totale Thailandia			1.341.478	1.337.209	0,50
STATI UNITI D'AMERICA					
AES Corp 2.45% 15/01/2031	332.000	USD	249.680	255.972	0,09
Citibank NA 4.876% 19/11/2027	1.005.000	USD	947.264	861.265	0,32
Clearway Energy Operating LLC 3.75% 15/01/2032	538.000	USD	424.617	416.419	0,14
Fannie Mae Pool 5.00% 01/01/2054	3.636.439	USD	3.246.422	3.100.324	1,15
Fifth Third Bancorp 1.707% 01/11/2027	550.000	USD	471.682	459.299	0,17
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc 6.375% 01/07/2034	2.712.000	USD	2.526.721	2.350.107	0,87
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 3.75% 15/09/2030	259.000	USD	207.529	203.795	0,08
Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.5% 15/08/2028	832.000	USD	717.534	695.127	0,26
TerraForm Power Operating LLC 4.75% 15/01/2030	1.444.000	USD	1.215.462	1.192.159	0,44
Totale Stati Uniti d'America			10.006.911	9.534.467	3,52
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI:					
OBBLIGAZIONI			17.567.443	16.913.663	6,26
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			17.567.443	16.913.663	6,26
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
ISOLE CAYMAN					
Loanpal Solar Loan 2021-1 Ltd 2.29% 20/01/2048	562.857	USD	415.323	398.303	0,15
Totale Isole Cayman			415.323	398.303	0,15

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
JERSEY					
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd 6.172% 28/05/2039	650.000	GBP	756.764	760.809	0,28
Totale Jersey			756.764	760.809	0,28
LUSSEMBURGO					
Golden Ray SA - Compartment 1 3.89% 27/12/2057	562.000	EUR	554.323	564.919	0,21
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux Sarl 4.292% 28/06/2050	1.295.000	EUR	1.295.000	1.309.893	0,49
Totale Lussemburgo			1.849.323	1.874.812	0,70
STATI UNITI D'AMERICA					
Fannie Mae Aces 3.82% 25/09/2030	2.053.694	USD	1.808.195	1.734.451	0,64
Fannie Mae Pool 5.00% 01/03/2055	1.318.382	USD	1.200.579	1.121.209	0,42
Fannie Mae Pool 5.00% 01/10/2053	1.643.455	USD	1.474.840	1.401.951	0,52
Fannie Mae Pool 5.50% 01/06/2054	894.061	USD	824.414	773.630	0,29
Fannie Mae Pool 5.50% 01/07/2054	1.079.771	USD	996.125	933.749	0,35
Fannie Mae Pool 5.50% 01/09/2053	1.384.021	USD	1.265.941	1.199.432	0,45
Fannie Mae Pool 5.50% 01/09/2054	5.006.756	USD	4.587.285	4.329.672	1,61
Freddie Mac MClean 4.13% 01/05/2033	2.000.000	USD	1.752.189	1.680.318	0,62
Freddie Mac Pool 5.00% 01/04/2054	2.048.571	USD	1.830.158	1.746.009	0,65
Freddie Mac Pool 5.00% 01/10/2054	681.858	USD	620.862	580.081	0,22
Freddie Mac Pool 5.50% 01/04/2054	2.957.046	USD	2.710.170	2.558.726	0,95
Freddie Mac Pool 5.50% 01/10/2054	3.982.602	USD	3.763.900	3.441.900	1,28
Mosaic Solar Loan Trust 2018-1 4.01% 22/06/2043	363.069	USD	310.548	296.479	0,11
Mosaic Solar Loan Trust 2018-2-GS 4.2% 22/02/2044	752.734	USD	640.147	606.924	0,23
Mosaic Solar Loan Trust 2018-2-GS 4.74% 22/02/2044	552.534	USD	475.539	427.483	0,16
Mosaic Solar Loans 2017-1 LLC 4.45% 20/06/2042	262.615	USD	223.015	218.237	0,08
Mosaic Solar Loans 2017-2 LLC 3.82% 22/06/2043	508.734	USD	432.337	409.941	0,15
Totale Stati Uniti d'America			24.916.244	23.460.192	8,73
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			27.937.654	26.494.116	9,86
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			27.937.654	26.494.116	9,86
TOTALE INVESTIMENTI			265.733.521	263.132.052	97,64
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				6.356.120	2,36
TOTALE PATRIMONIO NETTO				269.488.172	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	219.724.273	80,50
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	16.913.663	6,20
ALTRI VALORI MOBILIARI	26.494.116	9,71
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	243.464	0,09
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	91.560	0,03
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.947.491	1,45
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.544.335	0,56
ALTRE ATTIVITÀ	4.000.203	1,46
TOTALE	272.959.105	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Banche e istituti finanziari	27,27
Stati, province e municipalità	21,42
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	12,20
Servizi pubblici	10,32
Organismi sovranazionali	10,10
Holding e società finanziarie	4,69
Società immobiliari	3,56
Trasmissione delle informazioni	2,26
Assicurazioni	1,91
Elettronica e attrezzature elettriche	1,32
Altri servizi	0,55
Industria automobilistica	0,53
Software Internet	0,49
Imballaggio e container	0,43
Petrolio	0,36
Semiconduttori elettronici	0,14
Tempo libero	0,09
Banche e istituti finanziari	27,27
TOTALE INVESTIMENTI	97,64
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,36
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Dexus American Depositary Receipts	111.065	AUD	497.805	437.020	0,43
Macquarie Goodman Group	113.627	AUD	2.127.058	1.998.731	1,96
Mirvac Group	331.614	AUD	439.566	385.992	0,38
Scentre Group	374.932	AUD	754.314	894.114	0,88
Stockland	263.492	AUD	757.171	857.262	0,84
Totale Australia			4.575.914	4.573.119	4,49
CANADA					
International Forest Products	40.961	CAD	557.590	217.794	0,21
Totale Canada			557.590	217.794	0,21
DANIMARCA					
ROCKWOOL A/S	17.320	DKK	522.271	522.684	0,51
Totale Danimarca			522.271	522.684	0,51
FINLANDIA					
Kojamo Oyj	21.004	EUR	228.181	214.871	0,21
Kone Oyj	11.170	EUR	508.960	676.455	0,66
Totale Finlandia			737.141	891.326	0,87
FRANCIA					
Cie de Saint-Gobain SA	20.747	EUR	1.519.170	1.804.159	1,77
Gecina	5.273	EUR	492.566	426.586	0,42
Legrand SA	14.037	EUR	1.380.910	1.786.209	1,75
Schneider Electric SE	10.746	EUR	2.347.798	2.524.235	2,48
Unibail-Rodamco-Westfield	7.892	EUR	607.537	732.062	0,72
Totale Francia			6.347.981	7.273.251	7,14
GERMANIA					
Sirius Real Estate Ltd	188.837	GBP	204.326	208.269	0,20
Totale Germania			204.326	208.269	0,20
HONG KONG					
Hang Lung Properties Ltd	235.000	HKD	221.250	221.342	0,22
Hongkong Land Holdings Ltd	166.300	USD	681.739	984.107	0,97
Link REIT	124.028	HKD	519.393	471.348	0,46
Sun Hung Kai Properties Ltd	149.500	HKD	1.362.198	1.548.757	1,52
Swire Properties Ltd	336.600	HKD	619.013	772.523	0,76
Totale Hong Kong			3.403.593	3.998.077	3,93
IRLANDA					
Trane Technologies Plc	3.242	USD	938.122	1.074.364	1,05
Irish Residential Properties REIT Plc	646.574	EUR	620.717	606.486	0,59
Kingspan Group Plc	5.758	EUR	479.092	426.956	0,42
Totale Irlanda			2.037.931	2.107.806	2,06
GIAPPONE					
Daikin Industries Ltd	1.500	JPY	189.625	163.616	0,16
Daiwa Office Investment Corp	197	JPY	368.993	400.765	0,39

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Japan Hotel REIT Investment Corp	815	JPY	374.961	362.145	0,36
Japan Metropolitan Fund Investment Corp	1.053	JPY	620.714	709.859	0,70
Mitsubishi Estate Co Ltd	109.400	JPY	1.741.539	2.270.733	2,23
Mitsui Fudosan Co Ltd	112.800	JPY	1.018.824	1.090.995	1,07
Nippon Prologis REIT Inc	987	JPY	533.672	498.086	0,49
Obayashi Corp	28.400	JPY	365.087	504.319	0,49
Shoei Co Ltd	108.700	JPY	998.250	1.012.369	0,99
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	58.600	JPY	939.788	1.251.650	1,23
Totale Giappone			7.151.453	8.264.537	8,11
PAESI BASSI					
CTP NV	20.026	EUR	327.308	357.264	0,35
Signify NV	22.134	EUR	576.146	463.929	0,46
Totale Paesi Bassi			903.454	821.193	0,81
NORVEGIA					
Entra Asa	57.236	NOK	578.277	558.518	0,55
Totale Norvegia			578.277	558.518	0,55
SINGAPORE					
Capitaland Integrated Commercial Trust	489.561	SGD	670.274	774.689	0,76
City Developments	87.900	SGD	356.055	465.587	0,46
Frasers Centrepoint Trust	283.736	SGD	426.562	437.716	0,43
Keppel Dc REIT	345.600	SGD	513.641	514.848	0,51
Totale Singapore			1.966.532	2.192.840	2,16
SPAGNA					
Cellnex Telecom SA	9.386	EUR	317.092	257.458	0,25
Totale Spagna			317.092	257.458	0,25
SVEZIA					
Assa Abloy Ab	8.621	SEK	237.729	285.774	0,28
Beijer Ref Ab	40.191	SEK	523.357	553.475	0,54
Hufvudstaden Ab	24.003	SEK	267.621	274.903	0,27
Nibe Industrier Ab	98.486	SEK	483.206	324.011	0,32
Skanska Ab	12.702	SEK	224.723	295.993	0,29
Totale Svezia			1.736.636	1.734.156	1,70
SVIZZERA					
Psp Swiss Property AG	4.100	CHF	474.249	632.294	0,62
Swiss Prime Site AG	3.235	CHF	388.224	428.320	0,42
Totale Svizzera			862.473	1.060.614	1,04
REGNO UNITO					
British Land Co Plc	155.000	GBP	731.194	716.818	0,70
Capital And Counties Properties	171.253	GBP	291.677	284.392	0,28
Morgan Sindall Group Plc	15.630	GBP	752.677	832.383	0,82
UNITE Group Plc	106.664	GBP	1.168.102	683.485	0,67
Totale Regno Unito			2.943.650	2.517.078	2,47
STATI UNITI D'AMERICA					
Acadia Realty Trust	8.572	USD	152.815	149.916	0,15
Alexandria Real Estate Equities Inc	8.924	USD	922.776	371.868	0,36
American Homes 4 Rent	42.955	USD	1.266.804	1.174.044	1,15
American Tower Corp	20.759	USD	3.687.228	3.103.289	3,05

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Autodesk Inc	3.946	USD	972.340	994.555	0,98
Bxp Inc	13.039	USD	822.763	749.178	0,74
Carlisle Cos Inc	3.400	USD	1.161.002	925.986	0,91
Carrier Global Corp	9.531	USD	543.983	428.812	0,42
CBRE Group Inc	15.982	USD	1.606.149	2.188.042	2,15
Cousins Properties Inc	13.844	USD	309.226	303.886	0,30
Cubesmart	7.984	USD	256.731	245.071	0,24
Digital Realty Trust Inc	21.386	USD	3.032.685	2.817.172	2,76
Eastgroup Properties Inc	3.264	USD	504.916	495.082	0,49
Empire State Realty Op Lp	65.000	USD	419.006	360.850	0,35
Equinix Inc	7.821	USD	5.889.751	5.102.080	5,01
Equity Lifestyle Properties In	42.489	USD	2.445.108	2.192.735	2,15
Equity Residential	43.984	USD	2.631.011	2.360.893	2,32
Essential Properties Realty Trust Inc	18.853	USD	504.423	476.121	0,47
Essex Property Trust	9.496	USD	2.189.476	2.115.810	2,08
Extra Space Storage Inc	11.160	USD	1.496.011	1.237.392	1,21
Federal Realty Investment Trust	6.021	USD	506.086	516.767	0,51
GS Acquisition Holdings Corp	5.085	USD	399.395	701.452	0,69
Healthpeak Properties Inc	135.991	USD	2.371.156	1.861.923	1,83
Host Hotels And Resorts Inc	23.205	USD	356.538	350.313	0,34
Inventrust Properties Corp	20.280	USD	506.464	487.121	0,48
Invitation Homes Inc	32.889	USD	1.049.127	778.224	0,76
Johnson Controls International Plc	2.532	USD	161.192	258.169	0,25
Kilroy Realty Corp	15.195	USD	531.501	483.492	0,47
Kimco Realty Corp	65.099	USD	1.267.687	1.123.553	1,10
Otis Worldwide Corp	15.753	USD	1.434.189	1.171.633	1,15
Owens Corning Inc	10.607	USD	1.677.635	1.010.711	0,99
Prologis Inc	57.734	USD	6.505.613	6.275.553	6,16
Public Storage	8.353	USD	2.211.540	1.845.633	1,81
Quanta Services Inc Usa	2.843	USD	686.918	1.021.684	1,00
Rayonier Inc	28.889	USD	792.589	532.544	0,52
Realty Income Corp	33.690	USD	1.660.806	1.617.017	1,59
Rexford Industrial Realty Inc	9.463	USD	394.814	311.982	0,31
Simon Property Group Inc	15.388	USD	2.299.345	2.425.367	2,38
Sun Communities Inc	4.589	USD	510.964	484.161	0,47
Terreno Realty Corp	3.774	USD	205.456	188.660	0,18
Tetra Tech Inc	24.345	USD	831.154	695.246	0,68
Topbuild Corp	3.185	USD	1.232.594	1.131.381	1,11
Udr Inc	14.230	USD	507.935	444.426	0,44
Ventas Inc	28.394	USD	1.311.207	1.870.772	1,84
Welltower Inc	41.599	USD	4.136.770	6.574.303	6,45
Weyerhaeuser Co	31.161	USD	956.544	628.553	0,62
WP Carey Inc	8.768	USD	511.105	480.487	0,47
Totale Stati Uniti d'America			65.830.528	63.063.909	61,89
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			100.676.842	100.262.629	98,39
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			100.676.842	100.262.629	98,39
TOTALE INVESTIMENTI			100.676.842	100.262.629	98,39
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				1.639.801	1,61
TOTALE PATRIMONIO NETTO				101.902.430	100,00

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	100.262.629	97,76
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	259	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	5.221	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.384.248	1,35
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	390.654	0,38
ALTRE ATTIVITÀ	514.899	0,50
TOTALE	102.557.910	100,00

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Società immobiliari	76,87
Costruzioni, materiale da costruzione	6,40
Elettronica e attrezzature elettriche	5,11
Meccanica, macchinari	3,62
Semiconduttori elettronici	1,00
Software Internet	0,98
Vendite al dettaglio	0,91
Petrolio	0,88
Attrezzature da ufficio, computer	0,69
Servizi ambientali e riciclaggio	0,68
Imprese commerciali	0,54
Trasmissione delle informazioni	0,25
Beni di consumo	0,25
Prodotti forestali e industria cartaria	0,21
TOTALE INVESTIMENTI	98,39
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,61
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
CANADA					
WSP Global Inc	4.177	CAD	688.914	644.803	0,59
Totale Canada			688.914	644.803	0,59
ISOLE CAYMAN					
Sea Ltd / American Depositary Receipt	5.756	USD	803.687	625.223	0,57
Totale Isole Cayman			803.687	625.223	0,57
DANIMARCA					
Novo Nordisk A/S	11.510	DKK	663.198	501.222	0,46
Totale Danimarca			663.198	501.222	0,46
FRANCIA					
EssilorLuxottica SA	8.033	EUR	2.028.948	2.168.107	1,99
L Air Liquide	8.131	EUR	1.465.177	1.303.074	1,20
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.909	EUR	950.370	1.231.305	1,13
Schneider Electric SE	7.599	EUR	1.696.985	1.785.005	1,64
TotalEnergies SE	26.094	EUR	1.353.776	1.450.565	1,33
Totale Francia			7.495.256	7.938.056	7,29
GERMANIA					
SAP SE	4.335	EUR	1.102.790	903.197	0,83
Siemens AG	8.955	EUR	1.921.485	2.141.588	1,97
Siemens Healthineers AG	28.513	EUR	1.324.952	1.280.804	1,18
Totale Germania			4.349.227	4.325.589	3,98
INDIA					
Reliance Industries Ltd / Global Depositary Receipt	34.999	USD	2.025.433	2.086.024	1,92
Totale India			2.025.433	2.086.024	1,92
IRLANDA					
Accenture Plc	3.238	USD	839.652	739.713	0,68
Linde Plc	3.542	EUR	1.410.426	1.282.204	1,18
Medtronic Plc	12.155	USD	1.020.120	994.175	0,91
TE Connectivity Plc	5.978	USD	862.580	1.158.034	1,06
Totale Irlanda			4.132.778	4.174.126	3,83
GIAPPONE					
FANUC Ltd	70.600	JPY	1.654.768	2.333.274	2,14
Keyence Corp	3.000	JPY	1.122.674	923.683	0,85
Mitsubishi Electric Corp	100.700	JPY	1.846.225	2.508.076	2,30
Sony Group Corp / American Depositary Receipt	45.346	USD	994.956	988.427	0,91
Totale Giappone			5.618.623	6.753.460	6,20

MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
JERSEY					
Experian Plc	44.451	GBP	1.969.185	1.712.062	1,57
Totale Jersey			1.969.185	1.712.062	1,57
PAESI BASSI					
IMCD NV	11.907	EUR	1.334.501	920.887	0,85
The Magnum Ice Cream Company BV	1	GBP	13	13	-
Wolters Kluwer NV	13.236	EUR	1.954.192	1.169.268	1,07
Totale Paesi Bassi			3.288.706	2.090.168	1,92
COREA DEL SUD					
KB Financial Group Inc / American Depositary Receipt	9.820	USD	692.065	719.410	0,66
Shinhan Financial Group Co Ltd / American Depositary Receipt	16.155	USD	695.889	737.701	0,68
Totale Corea del Sud			1.387.954	1.457.111	1,34
SVEZIA					
Atlas Copco AB	100.855	SEK	1.397.269	1.546.779	1,42
Epiroc AB Shs A	55.901	SEK	1.009.447	1.083.737	0,99
Hexagon AB	132.513	SEK	1.160.283	1.340.184	1,23
Totale Svezia			3.566.999	3.970.700	3,64
SVIZZERA					
Chubb Ltd	3.935	USD	1.045.597	1.045.759	0,96
Totale Svizzera			1.045.597	1.045.759	0,96
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	10.188	USD	1.761.231	2.636.154	2,42
Totale Taiwan			1.761.231	2.636.154	2,42
REGNO UNITO					
Diageo Plc	43.604	GBP	932.295	800.768	0,73
London Stock Exchange Group Plc	11.323	GBP	1.315.906	1.160.894	1,07
RELX Plc	36.849	GBP	1.687.759	1.274.512	1,17
Shell Plc	47.391	EUR	1.396.406	1.491.632	1,37
Unilever Plc	26.542	GBP	1.476.128	1.477.190	1,36
Weir Group Plc	32.260	GBP	1.017.688	1.051.503	0,97
Totale Regno Unito			7.826.182	7.256.499	6,67
STATI UNITI D'AMERICA					
Alphabet Inc	12.290	USD	1.871.284	3.275.380	3,01
Amazon.com Inc	19.061	USD	3.317.175	3.746.145	3,44
Analog Devices Inc	4.346	USD	799.563	1.003.564	0,92
Apple Inc	6.549	USD	1.240.966	1.515.953	1,39
Applied Materials Inc	5.620	USD	819.997	1.229.753	1,13
Autodesk Inc	4.103	USD	1.036.836	1.034.126	0,95
Avery Dennison Corp	9.083	USD	1.371.095	1.406.630	1,29
Bank of America Corp	38.254	USD	1.565.178	1.791.451	1,64
Boston Scientific Corp	12.880	USD	1.168.369	1.045.688	0,96
Broadcom Inc	4.047	USD	830.239	1.192.615	1,09

MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% patri- monio netto
Descrizione					
STATI UNITI D’AMERICA (cont.)					
Danaher Corp	9.417	USD	1.617.684	1.835.531	1,69
Dolby Laboratories Inc	15.277	USD	950.748	835.360	0,77
Eli Lilly & Co	1.857	USD	1.284.485	1.699.247	1,56
Equifax Inc	8.795	USD	1.886.620	1.624.879	1,49
GE HealthCare Technologies Inc	23.808	USD	1.479.196	1.662.678	1,53
Intercontinental Exchange Inc	12.459	USD	1.905.256	1.718.132	1,58
Intuit Inc	1.374	USD	799.116	774.971	0,71
IQVIA Holdings Inc	9.629	USD	1.422.092	1.848.076	1,70
Jacobs Solutions Inc	13.476	USD	1.466.933	1.519.887	1,40
Keysight Technologies Inc	6.432	USD	878.204	1.112.792	1,02
Labcorp Holdings Inc	3.692	USD	809.565	788.666	0,72
Marsh & McLennan Cos Inc	10.109	USD	1.949.729	1.596.851	1,47
Marvell Technology Inc	17.803	USD	972.814	1.288.177	1,18
Mastercard Inc	2.985	USD	1.477.230	1.450.957	1,33
MercadoLibre Inc	602	USD	1.183.367	1.032.470	0,95
Meta Platforms Inc	2.837	USD	1.774.654	1.594.513	1,46
Microsoft Corp	4.860	USD	1.922.634	2.001.271	1,84
NVIDIA Corp	15.162	USD	2.080.039	2.407.691	2,21
PTC Inc	6.897	USD	1.019.975	1.023.055	0,94
QUALCOMM Inc	6.809	USD	1.038.445	991.681	0,91
S&P Global Inc	4.111	USD	1.826.578	1.829.254	1,68
Salesforce Inc	2.367	USD	560.036	533.903	0,49
ServiceNow Inc	1.790	USD	303.165	233.480	0,21
Stryker Corp	3.484	USD	1.164.015	1.042.634	0,96
Take-Two Interactive Software Inc	3.569	USD	739.653	778.042	0,71
Thermo Fisher Scientific Inc	4.418	USD	1.659.789	2.179.752	2,00
Visa Inc	4.716	USD	1.439.042	1.408.275	1,29
Waste Management Inc	9.365	USD	1.901.211	1.751.956	1,61
Totale Stati Uniti d’America			51.532.977	55.805.486	51,23
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			98.155.947	103.022.442	94,59
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			98.155.947	103.022.442	94,59
TOTALE INVESTIMENTI			98.155.947	103.022.442	94,59
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				5.888.811	5,41
TOTALE PATRIMONIO NETTO				108.911.253	100,00

MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2025 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ		
(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	103.022.442	93,74
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	281	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	42.751	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.333.201	4,85
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	504.335	0,46
ALTRE ATTIVITÀ	1.000.573	0,91
TOTALE	109.903.583	100,00

MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% patrimonio netto
Software Internet	12,67
Semiconduttori elettronici	12,39
Elettronica e attrezzature elettriche	9,07
Holding e società finanziarie	8,25
Farmaceutici e cosmetici	8,16
Meccanica, macchinari	6,30
Banche e istituti finanziari	4,31
Arte grafica ed editoria	3,92
Petrolio	3,88
Attrezzature da ufficio, computer	3,77
Vendite al dettaglio	3,44
Altri servizi	3,30
Prodotti chimici	3,12
Costruzioni, materiale da costruzione	1,99
Servizi ambientali e riciclaggio	1,61
Biotecnologia	1,56
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,53
Assicurazioni	1,47
Alimentari e distillerie	1,36
Trasmissione delle informazioni	0,91
Imprese commerciali	0,85
Tabacco e liquori	0,73
TOTALE INVESTIMENTI	94,59
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	5,41
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

US COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
He Snyder Us All Cap Equity Fund	82.018.109	11,01
NVIDIA Corp	32.655.682	4,38
Broadcom Inc	15.347.952	2,06
Apple Inc	14.066.201	1,89
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	13.130.030	1,76
Tesla Inc	11.677.804	1,57
Walmart Inc	10.507.571	1,41
Johnson & Johnson	8.961.967	1,20
Amazon.com Inc	8.569.584	1,15
Oracle Corp	8.526.250	1,14
AppLovin Corp	8.022.437	1,08
Citigroup Inc	7.704.683	1,03
Walt Disney Co	7.385.272	0,99
Dell Technologies Inc	7.072.691	0,95
Alphabet Inc	6.999.525	0,94
Blackstone Inc	6.584.488	0,88
Microsoft Corp	6.554.709	0,88
NextEra Energy Inc	6.476.771	0,87
Progressive Corp	6.297.737	0,85
ServiceNow Inc	6.143.437	0,82
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	60.497.259	6,75
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	39.954.138	4,46
NVIDIA Corp	33.134.357	3,70
Apple Inc	25.672.792	2,86
Microsoft Corp	20.996.750	2,34
Broadcom Inc	19.669.165	2,19
Amazon.com Inc	15.696.316	1,75
Johnson & Johnson	13.163.067	1,47
Oracle Corp	13.153.012	1,47
Meta Platforms Inc	13.109.147	1,46
Eagle Capital US Equity Fund	12.000.000	1,34
UnitedHealth Group Inc	10.880.333	1,21
Alphabet Inc	10.586.907	1,18
AppLovin Corp	9.412.665	1,05
Eaton Corp Plc	9.284.415	1,04
Tesla Inc	9.244.090	1,03
Wells Fargo & Co	8.883.234	0,99
Walmart Inc	8.836.354	0,99
Netflix Inc	8.339.773	0,93
AT&T Inc	7.836.406	0,87

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Schneider Electric SE	7.213.154	3,23
Nestle SA	5.314.281	2,38
Siemens AG	5.045.627	2,26
Iberdrola SA	4.881.720	2,19
Ryanair Holdings Plc	4.709.694	2,11
Capgemini SE	4.697.595	2,10
Heidelberg Materials AG	4.544.280	2,03
Cie Financiere Richemont AG	3.880.885	1,74
Tesco Plc	3.769.947	1,69
Continental AG	3.663.294	1,64
NatWest Group Plc	3.643.630	1,63
Informa Plc	3.565.763	1,60
Commerzbank Aktiengesellschaft	3.412.412	1,53
ASML Holding NV	3.317.382	1,49
Shell Plc	3.220.865	1,44
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	2.965.020	1,33
Boliden AB	2.820.894	1,26
Novo Nordisk A/S	2.814.956	1,26
Siemens Energy AG	2.726.745	1,22
ASR Nederland NV	2.695.606	1,21
CaixaBank SA	2.672.686	1,20
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2.634.736	1,18
Safran SA	2.626.887	1,18
Unilever Plc	2.626.115	1,18
Cie de Saint-Gobain SA	2.548.535	1,14
Sampo Plc	2.515.596	1,13
Prosus NV	2.500.935	1,12
BAE Systems Plc	2.483.596	1,11
Indra Sistemas SA	2.443.381	1,09
Roche Holding AG	2.436.610	1,09
Sanofi SA	2.354.809	1,05
Banco Santander SA	2.296.286	1,03
Lloyds Banking Group Plc	2.258.470	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COLLECTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Schneider Electric SE	14.175.444	5,08
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR	9.816.391	3,52
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	7.728.114	2,77
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	7.525.095	2,70
Linde Plc	6.191.608	2,22
Sanofi SA	5.579.933	2,00
Capgemini SE	5.406.087	1,94
RELX Plc	5.376.471	1,93
Ryanair Holdings Plc	5.207.069	1,87
ASML Holding NV	4.954.148	1,78
Siemens AG	4.661.521	1,67
Rheinmetall AG	4.623.187	1,66
Intesa Sanpaolo SpA	4.489.405	1,61
Compass Group Plc	4.448.037	1,59
Eleva Euroland Selection Fund	4.303.575	1,54
Sika AG	4.071.913	1,46
Informa Plc	3.668.516	1,31
Rentokil Initial Plc	3.644.522	1,31
Leonardo SpA	3.611.373	1,29
MGI Funds Plc - Acadian European Equity	3.539.599	1,27
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	3.485.398	1,25
Tele2 AB	3.416.285	1,22
Iberdrola SA	3.329.319	1,19
Novo Nordisk A/S	3.230.537	1,16
Tesco Plc	3.139.874	1,13
EssilorLuxottica SA	3.109.031	1,11
London Stock Exchange Group Plc	2.967.520	1,06
Infineon Technologies AG	2.877.322	1,03
Commerzbank Aktiengesellschaft	2.832.247	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

PACIFIC COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Man Glg Asia Equity	44.761.073	51,98
Disco Corp	1.439.293	1,67
Xiaomi Corp	1.301.013	1,51
National Australia Bank Ltd	1.300.874	1,51
Fast Retailing Co Ltd	1.276.816	1,48
Shinhan Financial Group Co Ltd	1.167.715	1,36
Panasonic Holdings Corp	1.112.482	1,29
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	1.104.686	1,28
Mitsubishi Electric Corp	1.093.685	1,27
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.072.238	1,25
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	1.061.647	1,23
Asia Pacific Equity Fund	1.051.251	1,22
Baidu Inc	975.024	1,13
NHN Corp	961.301	1,12
Telstra Corp Ltd	906.693	1,05
Interglobe Aviation Ltd	874.946	1,02
Kao Corp	815.251	0,95
NAURA Technology Group Co Ltd	797.087	0,93
Samsung Electronics Co Ltd	796.675	0,93
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc	794.656	0,92

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Fidelity Funds - Asia Equity ESG Fund	49.505.965	44,93
Robeco Asia-Pacific Equites	7.468.817	6,78
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR	3.758.316	3,41
Samsung Electronics Co Ltd	2.244.357	2,04
Asia Pacific Equity Fund	2.029.612	1,84
Alibaba Group Holding Ltd	1.956.104	1,78
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.596.697	1,45
iShares MSCI Australia UCITS ETF	1.576.218	1,43
Rakuten Bank Ltd	1.277.915	1,16
NetEase Com Inc	1.195.337	1,08
Hitachi Ltd	1.171.678	1,06
Daiichi Sankyo Co Ltd	1.154.221	1,05
NHN Corp	1.108.154	1,01
Keyence Corp	1.023.830	0,93
Telstra Corp Ltd	983.162	0,89
Delta Electronic Inc Co Ltd	958.374	0,87
Sony Group Corp	905.717	0,82
Macquarie Group Ltd	886.495	0,80
Bridgestone Corp	884.254	0,80
Kobe Bussan Co Ltd	880.336	0,80

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
He Sephira Gem Long Only Ucits Fund	25.182.228	43,54
Axiom Emerging Markets Equity Fund	16.937.872	29,29
Tencent Holdings Ltd	3.131.264	5,41
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.338.564	2,31
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1.129.312	1,95
Asustek Computer Inc	974.017	1,68
SK Hynix Inc	908.097	1,57
Alibaba Group Holding Ltd	882.531	1,53
Haci Omer Sabanci Holding AS	807.419	1,40
Wuxi Aptec Co Ltd	802.383	1,39
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	767.297	1,33
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	745.933	1,29
Hyundai Rotem Co Ltd	635.911	1,10
Naspers Ltd	630.460	1,09
Compania De Minas Buenaventura SA / American Depositary Receipt	612.701	1,06
Cyrela Brazil Realty	604.240	1,04
SK Square Co Ltd	585.900	1,01
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	337.193	0,58
Wiwynn Corp	308.761	0,53
Baidu Inc / American Depositary Receipt	305.319	0,53

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	36.174.082	24,20
Axiom Emerging Markets Equity Fund	16.937.872	11,33
Redwheel Global Emerging Markets Fund	16.634.220	11,13
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF	12.808.378	8,57
Hermes Global Emerging Markets Fund	8.562.951	5,73
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	7.268.787	4,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.735.345	2,50
Axiom Investors Icav-Axiom Emerging Markets Equity Fund	3.535.818	2,37
Naspers Ltd	3.011.927	2,01
Samsung Electronics Co Ltd	2.368.533	1,58
SK Hynix Inc	2.026.927	1,36
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.620.273	1,08
National Bank of Greece SA	1.593.293	1,07
Vipshop Holdings Ltd / American Depositary Receipt	1.570.000	1,05
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.470.463	0,98
Alibaba Group Holding Ltd	1.458.850	0,98
OTP Bank	1.309.982	0,88
Mahindra & Mahindra Ltd	1.187.134	0,79
Baidu Inc / American Depositary Receipt	1.148.878	0,77
Alpha Services and Holdings SA	1.093.851	0,73

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EURO FIXED INCOME

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
France Treasury Bill Btf 0% 15/10/2025	238.799.465	5,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	206.210.145	4,47
France Treasury Bill BTF 0% 06/08/2025	198.956.398	4,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2025	198.459.983	4,30
France Treasury Bill BTF 0% 25/06/2025	178.904.766	3,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 26/08/2027	166.795.450	3,61
France Treasury Bill Btf 0.00% 11/02/2026	158.555.320	3,43
France Treasury Bill Btf 0.00% 21/01/2026	149.206.500	3,23
France Treasury Bill Btf	149.195.668	3,23
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2025	134.262.160	2,91
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/05/2025	124.056.046	2,69
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 30/01/2026	123.794.298	2,68
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	123.236.452	2,67
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	119.186.144	2,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	100.849.000	2,18
France Treasury Bill BTF 0% 10/09/2025	99.428.411	2,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	99.397.980	2,15
France Treasury Bill BTF 0% 09/07/2025	99.396.992	2,15
France Treasury Bill BTF 0% 28/05/2025	99.395.467	2,15
France Treasury Bill BTF 0% 24/09/2025	99.367.642	2,15
France Treasury Bill BTF 0% 18/06/2025	99.197.419	2,15
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	99.077.130	2,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 28/11/2025	99.027.438	2,14
France Treasury Bill Btf 0.00% 20/05/2026	89.035.431	1,93
France Treasury Bill Btf 0.00% 03/06/2026	84.098.424	1,82
France Treasury Bill Btf 0% 29/10/2025	79.590.747	1,72
France Treasury Bill Btf 0.00% 25/03/2026	79.527.406	1,72
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 13/11/2025	74.601.957	1,62
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	72.408.552	1,57
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	69.594.281	1,51
France Treasury Bill Btf 0.00% 28/01/2026	59.604.623	1,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15/04/2026	50.440.000	1,09
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 11/12/2025	49.730.206	1,08
France Treasury Bill BTF 0% 19/11/2025	49.613.128	1,07
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/12/2025	49.546.566	1,07
Spain Letras Del Tesoro 0.00% 06/03/2026	49.533.709	1,07

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EURO FIXED INCOME (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
France Treasury Bill BTF 0% 06/08/2025	200.000.000	6,97
France Treasury Bill BTF 0% 25/06/2025	180.000.000	6,27
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/05/2025	125.000.000	4,35
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	124.000.000	4,32
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	120.000.000	4,18
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	120.000.000	4,18
France Treasury Bill BTF 0% 18/06/2025	100.000.000	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 28/05/2025	100.000.000	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 09/07/2025	100.000.000	3,48
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	100.000.000	3,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	95.465.790	3,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	80.000.000	2,79
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	80.000.000	2,79
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	80.000.000	2,79
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025	60.000.000	2,09
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	60.000.000	2,09
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	55.000.000	1,92
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	51.250.000	1,79
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	50.000.000	1,74
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	45.000.000	1,57
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	45.000.000	1,57
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	40.000.000	1,39
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	40.000.000	1,39
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025	40.000.000	1,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	40.000.000	1,39
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	35.000.000	1,22
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	35.000.000	1,22
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	35.000.000	1,22
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	35.000.000	1,22
Portugal Treasury Bill 0% 17/01/2025	35.000.000	1,22
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	33.471.998	1,17
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	30.000.000	1,04
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025	30.000.000	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

GLOBAL HIGH YIELD

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Efesto Bidco S.p.A Efesto US LLC 7.5% 15/02/2032	16.383.289	0,77
SCIH Salt Holdings Inc 4.875% 01/05/2028	15.932.294	0,75
Dotdash Meredith Inc 7.625% 15/06/2032	15.311.115	0,72
Excelerate Energy LP 8% 15/05/2030	14.547.244	0,68
JW Aluminum Continuous Cast Co 10.25% 01/04/2030	12.450.587	0,58
Burford Capital Global Finance LLC 7.50% 15/07/2033	12.144.841	0,57
Mercer International Inc 12.875% 01/10/2028	11.910.541	0,56
Scientific Games Holdings LP / Scientific Games US FinCo Inc 6.625% 01/03/2030	11.733.738	0,55
Ferrellgas Lp / Ferrellgas Finfance Corp 9.25% 15/01/2031	11.189.570	0,52
Deluxe Corp 8% 01/06/2029	11.110.156	0,52
Grubhub Holdings Inc 13.00% 31/07/2030	10.579.998	0,50
TransMontaigne Partners LLC 8.5% 15/06/2030	10.490.792	0,49
Voyager Parent LLC 9.25% 01/07/2032	10.486.374	0,49
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 7% 15/01/2031	10.311.448	0,48
TrueNoord Capital DAC 8.75% 01/03/2030	10.248.829	0,48
Summit Midstream Holdings LLC 8.625% 31/10/2029	10.074.705	0,47
Mauser Packaging Solutions Holding Co 7.875% 15/04/2027	9.987.458	0,47
Phoenix Aviation Capital Ltd 9.25% 15/07/2030	9.888.429	0,46
Clydesdale Acquisition Holdings Inc 6.75% 15/04/2032	9.810.743	0,46
Park Ohio Industries Inc 8.50% 01/08/2030	9.785.209	0,46

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
LifeScan Global Corp 10.9689% 31/12/2026	16.866.271	1,05
Park-Ohio Industries Inc 6.625% 15/04/2027	12.923.938	0,80
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 6.5% 01/04/2032	11.593.491	0,72
Radiology Partners Inc 7.775% 31/01/2029	11.584.228	0,72
Mercer International Inc 12.875% 01/10/2028	10.506.857	0,65
Team Health Holdings Inc 9.5423% 02/03/2027	9.812.266	0,61
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	9.574.659	0,59
Endo Finance Holdings Inc 8.5% 15/04/2031	9.557.127	0,59
Mauser Packaging Solutions Holding Co 7.875% 15/04/2027	9.556.415	0,59
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 8.25% 01/02/2029	9.392.321	0,58
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 7.375% 15/02/2029	9.321.314	0,58
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	9.304.700	0,58
WaterBridge Midstream Operating LLC 9.052% 27/06/2029	9.265.440	0,57
GrubHub Holdings Inc 5.5% 01/07/2027	9.186.790	0,57
Miter Brands Acquisition Holdco Inc / MIWD Borrower LLC 6.75% 01/04/2032	8.540.303	0,53
Sabre Financial Borrower LLC 15/12/2028	8.391.206	0,52
Cloud Software Group Inc 9% 30/09/2029	8.380.253	0,52
Baldwin Insurance Group Holdings LLC / Baldwin Insurance Group Holdings Finance 7.125% 15/05/2031	8.229.944	0,51
TransDigm Inc 7.125% 01/12/2031	8.180.082	0,51
Viking Cruises Ltd 9.125% 15/07/2031	8.154.630	0,51

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

PREMIUM COUPON COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	28.194.600	3,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	28.058.800	3,97
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	26.828.868	3,79
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/12/2025	24.376.995	3,45
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	17.828.523	2,52
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	17.165.647	2,43
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	5.034.177	0,71
NVIDIA Corp	3.526.504	0,50
Apple Inc	3.074.338	0,43
Microsoft Corp	2.707.053	0,38
Broadcom Inc	2.279.251	0,32
Amazon.com Inc	2.245.008	0,32
Erste Group Bank AG 8.5% / perpetual	2.034.000	0,29
Cooperatieve Rabobank Ua 4.38% 31/12/2099	2.015.350	0,29
Nykredit Realkredit A/S 4.13% 31/12/2099	2.009.000	0,28
Banco Santander SA 4.125% / perpetual	1.997.860	0,28
Bayerische Landesbank 7.00% 05/01/2034	1.996.506	0,28
Tatra Banka AS 4.97% 29/04/2030	1.995.922	0,28
Nykredit Realkredit A/S 5.50% 29/12/2032	1.994.088	0,28
La Fdj United 3.00% 21/11/2030	1.987.640	0,28

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	72.938.349	9,89
Flossbach von Storch Bond Opportunities	66.992.983	9,08
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	66.958.584	9,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	57.721.850	7,83
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	39.587.889	5,37
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	30.154.959	4,09
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	30.059.416	4,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	28.476.000	3,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	28.011.550	3,80
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	26.945.963	3,65
SPDR Bloomberg Global Aggregate Bond UCITS ETF	26.372.554	3,58
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/12/2025	24.400.279	3,31
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	17.906.894	2,43
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	11.767.217	1,60
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	3.003.450	0,41
NVIDIA Corp	2.169.473	0,29
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	2.130.679	0,29
Apple Inc	2.037.134	0,28
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	1.980.766	0,27
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	1.716.671	0,23

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

DYNAMIC COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	29.558.428	15,02
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	18.882.291	9,59
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2025	16.869.389	8,57
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	15.259.143	7,75
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	14.850.913	7,55
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	9.219.692	4,68
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	2.996.812	1,52
Pzena Global Expanded Value Fund	1.929.524	0,98
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	1.809.031	0,92
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	1.453.154	0,74
Broadcom Inc	1.268.489	0,64
Costco Wholesale Corp	941.093	0,48
Comcast Corp	832.251	0,42
Amazon.com Inc	809.420	0,41
Bristol-Myers Squibb Co	788.350	0,40
Berkshire Hathaway Inc	781.719	0,40
Charles Schwab Corp	749.490	0,38
Safran SA	716.586	0,36
Moody's Corp	658.593	0,33
Progressive Corp	613.730	0,31

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	18.997.662	9,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	17.000.000	8,92
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	15.000.000	7,87
Source S&P 500 UCITS ETF	14.482.193	7,60
Pzena Global Expanded Value Fund	9.722.036	5,10
Hermes Global Emerging Markets Fund	6.245.558	3,28
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	6.225.242	3,27
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	4.381.538	2,30
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	2.283.218	1,20
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	1.989.734	1,04
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	1.984.770	1,04
Johnson & Johnson	1.017.384	0,53
Nordea Bank Abp	976.656	0,51
NVIDIA Corp	953.338	0,50
Apple Inc	869.160	0,46
AbbVie Inc	762.631	0,40
UniCredit SpA	749.900	0,39
American Express Co	722.357	0,38
Exxon Mobil Corp	700.826	0,37
Cencora Inc	676.079	0,35

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Ishares MSCI Europe Ucits ETF Eur (Dist)	87.090.484	7,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	58.359.915	5,13
United States Treasury Note/Bond 6.875% 15/08/2025	57.982.530	5,10
United States of America 6,75% 96/26 Bond	55.711.799	4,90
Microsoft Corp	26.215.236	2,30
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	19.928.086	1,75
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	19.898.023	1,75
NVIDIA Corp	19.093.043	1,68
Alphabet Inc	14.871.120	1,31
Amazon.com Inc	14.656.213	1,29
Meta Platforms Inc	14.434.414	1,27
JPMorgan Chase & Co	12.657.182	1,11
Oracle Corp	11.256.947	0,99
Netflix Inc	10.232.439	0,90
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.395.574	0,83
Apple Inc	8.437.784	0,74
Moody's Corp	7.387.936	0,65
Boston Scientific Corp	7.227.527	0,64
Mastercard Inc	7.216.461	0,63
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	6.594.544	0,58

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	84.909.142	7,12
Trojan Global Income Fund	76.043.614	6,37
United States of America 6,75% 96/26 Bond	56.024.363	4,70
Redwheel Global Equity Income Fund	31.919.441	2,68
Kempen Global High Dividend Fund NV	24.824.575	2,08
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR - Dis	24.085.825	2,02
Microsoft Corp	23.454.759	1,97
NVIDIA Corp	23.075.004	1,93
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	22.093.220	1,85
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	19.938.929	1,67
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	19.918.412	1,67
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	17.754.367	1,49
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	16.994.108	1,42
Amazon.com Inc	14.140.970	1,19
Meta Platforms Inc	12.094.923	1,01
Oracle Corp	11.067.931	0,93
Netflix Inc	10.216.726	0,86
JPMorgan Chase & Co	9.989.495	0,84
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.838.781	0,74
Alphabet Inc	8.186.533	0,69

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
German Treasury Bill 0% 15/10/2025	201.668.773	4,93
German Treasury Bill 0.00% 15/04/2026	181.773.312	4,44
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	170.521.048	4,17
Ms GI Mortgage Sec	122.810.034	3,00
Asia Opportunity Fund	109.464.513	2,67
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	101.656.271	2,48
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	88.701.734	2,17
Invesco MDAX UCITS ETF	82.271.405	2,01
Alphabet Inc	74.579.638	1,82
Occidental Petroleum Corp	60.830.235	1,49
Amundi Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF	44.605.594	1,09
Baker Hughes Co	43.341.312	1,06
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund	42.627.318	1,04
Alphabet Inc Shs C	36.268.631	0,89
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	35.982.008	0,88
Broadcom Inc	34.899.479	0,85
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	33.611.704	0,82
Bank of America Corp	30.815.376	0,75
Apple Inc	29.798.461	0,73
NVIDIA Corp	28.615.048	0,70

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
NVIDIA Corp	200.479.898	4,24
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	160.718.508	3,40
Apple Inc	160.609.393	3,40
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	159.451.161	3,37
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	155.099.151	3,28
Amundi Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF	154.878.462	3,28
German Treasury Bill 0.00% 15/04/2026	131.144.318	2,78
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	122.735.865	2,60
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	101.696.510	2,15
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Select Fund	89.385.328	1,89
Invesco MDAX UCITS ETF	85.090.586	1,80
Alphabet Inc	83.322.812	1,76
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	80.253.365	1,70
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	71.869.165	1,52
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund	71.360.491	1,51
Alphabet Inc Shs C	69.434.049	1,47
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund	61.538.265	1,30
Broadcom Inc	55.919.252	1,18
Occidental Petroleum Corp	48.141.177	1,02
Altria Group Inc	43.671.715	0,92

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Hc Sephira Gem Long Only Ucits Fund	8.017.958	10,76
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	7.796.226	10,46
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	5.521.919	7,41
iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF	5.356.881	7,19
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	4.529.460	6,08
United States Treasury Bill 0% 12/06/2025	2.748.895	3,69
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	2.674.864	3,59
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	1.908.368	2,56
United States Treasury Bill 0% 18/09/2025	1.682.581	2,26
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	1.372.024	1,84
Turkiye Government International Bond 5.95% 15/01/2031	1.037.543	1,39
Istanbul Metropolitan Municipality 10.5% 06/12/2028	1.036.911	1,39
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	886.828	1,19
Indonesia Government International Bond 4.125% 15/01/2037	812.440	1,09
Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049 EMTN	812.135	1,09
Turkiye Government Bond 26.2% 05/10/2033	696.021	0,93
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	694.112	0,93
United States Treasury Note/Bond 3.88% 15/10/2027	689.462	0,93
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	653.849	0,88
Mexico Government International Bond 5.13% 19/03/2038	616.170	0,83

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	22.140.373	24,37
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	17.664.506	19,44
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	10.129.833	11,15
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	9.127.770	10,05
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	3.056.389	3,36
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF	2.752.045	3,03
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	2.679.718	2,95
Redwheel Global Emerging Markets Fund	2.615.507	2,88
United States Treasury Bill 0% 12/06/2025	2.602.551	2,86
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	1.920.017	2,11
United States Treasury Bill 0% 18/09/2025	1.706.812	1,88
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	1.676.400	1,84
iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF	922.396	1,02
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	611.454	0,67
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	512.145	0,56
United States Treasury Note/Bond 3.88% 15/10/2027	427.783	0,47
Hc Sephira Gem Long Only Ucits Fund	322.759	0,36
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	236.036	0,26
International Bank for Reconstruction & Development 0% 08/02/2038 EMTN	224.236	0,25

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	69.518.665	4,74
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	69.379.681	4,73
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	64.221.672	4,37
Source S&P 500 UCITS ETF	56.875.626	3,87
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR	45.663.154	3,11
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	41.266.521	2,81
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	29.241.330	1,99
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	15.613.885	1,06
Pzena Value Funds Plc - Pzena Global Focused Value Fund	14.077.151	0,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.002.831	0,68
NVIDIA Corp	9.048.208	0,62
Apple Inc	7.822.624	0,53
Microsoft Corp	6.750.438	0,46
Amazon.com Inc	6.617.141	0,45
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	6.361.182	0,43
Tencent Holdings Ltd	6.098.693	0,42
Broadcom Inc	6.051.834	0,41
Alibaba Group Holding Ltd	5.902.836	0,40
Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF	5.259.558	0,36
Icici Bank Ltd / American Depositary Receipt	4.400.935	0,30

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Flossbach von Storch Bond Opportunities	127.893.627	7,53
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	126.293.788	7,43
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	107.569.406	6,33
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	95.771.761	5,64
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	89.150.404	5,25
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	70.000.000	4,12
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	69.623.242	4,10
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	65.642.748	3,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	65.081.319	3,83
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	64.436.555	3,79
Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF	63.809.656	3,76
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR	39.675.882	2,34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	35.458.936	2,09
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	29.990.719	1,77
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	28.173.248	1,66
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	16.444.069	0,97
Source S&P 500 UCITS ETF	12.613.114	0,74
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	10.995.357	0,65
Pzena Global Expanded Value Fund	10.281.620	0,61
Pzena Value Funds Plc - Pzena Global Focused Value Fund	6.003.376	0,35

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Flossbach von Storch Bond Opportunities	45.256.638	12,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	42.637.911	12,10
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	35.224.097	10,00
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	32.828.917	9,32
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	32.604.849	9,25
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	31.756.018	9,01
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	31.559.306	8,96
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	17.890.905	5,08
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	13.036.474	3,70
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	6.188.457	1,76
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	4.853.190	1,38
Pzena Global Expanded Value Fund	1.597.652	0,45
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	1.242.327	0,35
Broadcom Inc	877.984	0,25
Costco Wholesale Corp	633.518	0,18
Amazon.com Inc	567.523	0,16
Comcast Corp	545.610	0,15
Berkshire Hathaway Inc	529.425	0,15
Bristol-Myers Squibb Co	524.242	0,15
Charles Schwab Corp	489.551	0,14

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	52.979.261	11,81
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	42.917.304	9,57
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	32.986.277	7,36
Jupiter JGF - Dynamic Bond	31.997.460	7,14
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	25.500.000	5,69
Hermes Global Emerging Markets Fund	25.383.084	5,66
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	25.000.000	5,57
iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF	21.089.282	4,70
Pzena Global Expanded Value Fund	16.631.011	3,71
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	15.588.899	3,48
Flossbach von Storch Bond Opportunities	15.353.341	3,42
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	11.076.792	2,47
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	10.975.632	2,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	10.935.963	2,44
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	8.863.633	1,98
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	6.783.639	1,51
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	3.996.598	0,89
Source S&P 500 UCITS ETF	3.563.519	0,79
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	3.255.368	0,73
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	2.374.468	0,53

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	59.951.885	37,60
Uber Technologies Inc	11.284.116	7,08
Transurban Group	9.265.087	5,81
Williams Cos Inc	5.423.434	3,40
Pearson Plc	4.840.680	3,04
Auckland International Airport Ltd	4.048.345	2,54
Aena SME SA	3.481.119	2,18
Iberdrola SA	3.158.087	1,98
Enel SpA	3.153.137	1,98
American Electric Power Co Inc	2.882.806	1,81
Public Service Enterprise Group Inc	2.237.784	1,40
Aeroports de Paris SA	2.093.973	1,31
Entergy Corp	1.942.560	1,22
Consolidated Edison Inc	1.837.912	1,15
Engie SA	1.603.156	1,01
Constellation Energy Corp	1.575.301	0,99
Enbridge Inc	1.553.923	0,97
Gibson Energy Inc	1.529.113	0,96
Union Pacific Corp	1.484.991	0,93
Exelon Corp	1.459.758	0,92
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
ATLAS Global Infrastructure Fund	21.141.756	11,00
Transurban Group	17.043.634	8,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.587.914	8,63
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	16.409.910	8,54
Wellington Enduring Assets Fund	13.551.880	7,05
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	12.599.334	6,56
PPL Corp	6.218.538	3,24
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	5.805.989	3,02
Cellnex Telecom SA	4.867.008	2,53
NiSource Inc	4.686.408	2,44
American Tower Corp	4.422.420	2,30
GFL Environmental Inc	4.295.315	2,24
Enbridge Inc	3.756.735	1,96
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	3.617.880	1,88
CMS Energy Corp	3.322.357	1,73
TC Energy Corp	2.797.545	1,46
National Grid Plc	2.772.749	1,44
Crown Castle International Corp	2.769.248	1,44
United Utilities Group Plc	2.292.799	1,19
Ferrovial SE	2.252.097	1,17
Targa Resources Corp	2.024.919	1,05

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Mirabaud - Convertibles Global	70.305.460	19,29
SPDR FTSE Global Conv Bond UCITS ETF	45.572.155	12,50
Alibaba Group Holding Ltd 0% 15/09/2032	3.513.236	0,96
Grab Holdings Ltd 0% 15/06/2030	3.225.476	0,89
Coinbase Global Inc 0% 01/10/2032	2.905.959	0,80
Tyler Technologies Inc 0.25% 15/03/2026	2.668.079	0,73
Citigroup Global Markets Holdings Inc 0.8% 05/02/2030 EMTN	2.616.030	0,72
Spotify USA Inc 0% 15/03/2026	2.501.253	0,69
Nutanix Inc 0.25% 01/10/2027	2.477.096	0,68
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0% 11/06/2030	2.327.081	0,64
Bwx Technologies Inc 0% 01/11/2030	2.153.049	0,59
Affirm Holdings Inc 0.75% 15/12/2029	1.984.204	0,54
Baidu Inc 0% 12/03/2032	1.979.137	0,54
MakeMyTrip Ltd 0% 01/07/2030	1.968.965	0,54
Hewlett Packard Enterprise Co / Preference shares	1.903.845	0,52
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 07/03/2030 EMTN	1.900.522	0,52
Exail Technologies 4.00% 31/12/2099	1.865.976	0,51
Akamai Technologies Inc 0.25% 15/05/2033	1.804.224	0,50
Rubrik Inc 0% 15/06/2030	1.791.661	0,49
Legrand SA 1.5% 23/06/2033	1.767.800	0,49

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	84.438.594	20,64
Lazard Convertible Global	58.913.731	14,40
Schroder ISF Global Convertible Bond	46.649.363	11,41
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	14.582.727	3,57
SPDR FTSE Global Conv Bond UCITS ETF	11.740.892	2,87
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 01/06/2031	3.094.153	0,76
LEG Properties BV 1% 04/09/2030	2.946.582	0,72
Cellnex Telecom SA 0.5% 05/07/2028 EMTN	2.857.179	0,70
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.875% 22/07/2029	2.709.406	0,66
Mirabaud - Convertibles Global	2.543.281	0,62
Akamai Technologies Inc 1.125% 15/02/2029	2.380.048	0,58
Gold Pole Capital Co Ltd 1% 25/06/2029	2.333.837	0,57
Spotify USA Inc 0% 15/03/2026	2.300.105	0,56
Uber Technologies Inc 0.875% 01/12/2028	2.203.239	0,54
SBI Holdings Inc 0% 25/07/2031	2.152.236	0,53
Coinbase Global Inc 0.25% 01/04/2030	1.983.912	0,49
Exact Sciences Corp 2% 01/03/2030	1.908.179	0,47
Pirelli & C SpA 0% 22/12/2025	1.904.908	0,47
Spirit AeroSystems Inc 3.25% 01/11/2028	1.893.611	0,46
PG&E Corp 4.25% 01/12/2027	1.881.413	0,46

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

Acquisti¹

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Carmignac Portfolio - Grandchildren	8.241.212	20,86
Carmignac Investissement	7.248.991	18,35
Carmignac Portfolio Flexible Bond	6.252.708	15,83
Carmignac Portfolio Global Bond	4.166.502	10,55
Carmignac Portfolio - Patrimoine	4.119.502	10,43
Carmignac Portfolio - Investissement	3.192.488	8,08
Carmignac Portfolio - Grande Europe	3.188.600	8,07
Carmignac Emergents	993.251	2,51
Carmignac Patrimoine	824.600	2,09
Carmignac Portfolio - EM Debt	732.677	1,85
Carmignac Absolute Return Europe	544.718	1,38

Vendite²

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Carmignac Investissement	18.260.146	27,24
Carmignac Portfolio - Patrimoine	11.819.989	17,64
Carmignac Portfolio - Investissement	8.218.004	12,25
Carmignac Portfolio Flexible Bond	6.168.612	9,20
Carmignac Patrimoine	6.111.721	9,11
Carmignac Portfolio Global Bond	5.755.900	8,58
Carmignac Portfolio - Grande Europe	3.864.904	5,76
Carmignac Emergents	3.074.708	4,58
Carmignac Portfolio - EM Debt	1.806.388	2,69
Carmignac Portfolio - Grandchildren	1.208.882	1,80
Carmignac Absolute Return Europe	771.773	1,15

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF - EUR Hedged Acc	59.426.551	13,11
Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	54.959.662	12,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	49.303.030	10,88
Invesco MSCI Europe Universal Screened UCITS ETF	42.770.068	9,44
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/01/2035	28.538.644	6,30
Invesco Pan European Equity Fund	23.608.177	5,21
Invesco MSCI Usa ESG Universal Screened	23.309.661	5,14
Invesco Emerging Markets Equity Fund	22.995.281	5,07
Ishares MSCI Us Small Cap	21.189.678	4,68
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	18.262.703	4,03
Ishares MSCI Usa Val Fact ESG UCITS ETF	17.584.936	3,88
Invesco Global Total Return Bond Fund	16.180.014	3,57
Bundesobligation 2.4% 18/04/2030	14.085.962	3,11
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	11.631.937	2,57
Constellation Software Inc	2.423.313	0,53
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	2.063.741	0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 25/02/2027	1.508.535	0,33
London Stock Exchange Group Plc	1.482.314	0,33
Elis SA	1.438.812	0,32
SAP SE	1.409.526	0,31
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	79.854.612	15,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	74.030.718	13,99
Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	61.303.687	11,58
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	51.506.221	9,73
Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF - EUR Hedged Acc	41.300.519	7,80
Invesco MSCI Europe Universal Screened UCITS ETF	30.774.261	5,81
United States Treasury Note / Bond 4.25% 15/11/2034	29.439.381	5,56
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/01/2035	27.727.205	5,24
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	19.334.440	3,65
Bundesobligation 2.4% 18/04/2030	14.062.518	2,66
Invesco Emerging Markets Equity Fund	12.563.563	2,37
Invesco Pan European Equity Fund	7.512.559	1,42
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	5.235.812	0,99
Invesco Global Total Return Bond Fund	3.814.610	0,72
Invesco Euro Corporate Bond Fund	3.366.150	0,64
Ishares MSCI Usa Val Fact ESG UCITS ETF	3.225.747	0,61
3i Group Plc	2.064.538	0,39
Canadian Pacific Kansas City Ltd	2.034.934	0,38
UnitedHealth Group Inc	2.020.813	0,38
Unilever Plc	1.686.292	0,32

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT COLLECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned	52.289.829	11,22
Amundi MSCI Emerging Markets SRI Climate Paris Aligned ETF	19.411.984	4,17
Microsoft Corp	10.477.938	2,25
NVIDIA Corp	8.847.278	1,90
Apple Inc	7.466.991	1,60
Amazon.com Inc	6.485.632	1,39
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	5.058.390	1,09
Alphabet Inc	4.584.668	0,98
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	4.049.300	0,87
Spain Government Bond 3.50% 31/05/2029	3.836.567	0,82
Bundesschatzanweisungen 2.00% 16/12/2027	3.788.296	0,81
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	3.536.310	0,76
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	3.520.265	0,76
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.438.365	0,74
Salesforce Inc	3.173.550	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	3.046.710	0,65
France Government Bond Oat 2.75% 25/10/2027	3.039.920	0,65
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	3.028.470	0,65
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	3.021.380	0,65
Bundesschatzanweisungen 2.2% 11/03/2027	3.018.870	0,65
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Wellington Global Research Equity Fund	52.701.969	10,83
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	42.523.431	8,73
Robeco Sustainable Global Stars Equities	32.056.685	6,58
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	28.018.458	5,76
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	25.162.120	5,17
iShares MSCI World SRI UCITS ETF	23.696.267	4,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.991.547	3,49
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	14.701.149	3,02
iShares IV Public Limited Company - iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF USD	7.072.384	1,45
Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned	6.170.113	1,27
Amundi MSCI Emerging Markets SRI Climate Paris Aligned ETF	5.639.643	1,16
NVIDIA Corp	4.859.400	1,00
Microsoft Corp	4.208.124	0,86
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	4.044.134	0,83
Apple Inc	3.855.341	0,79
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	3.719.176	0,76
Amazon.com Inc	3.563.285	0,73
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	3.528.489	0,72
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	3.519.005	0,72
Broadcom Inc	3.178.322	0,65

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
iShares EUR Corp Bond Financials UCITS ETF	136.251.594	12,35
WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF	56.676.872	5,14
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	49.754.473	4,51
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2025	49.743.588	4,51
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	49.695.665	4,50
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	41.383.793	3,75
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	34.853.407	3,16
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	33.417.747	3,03
UniCredit SpA 4.175% 24/06/2037 EMTN	31.103.766	2,82
AXA SA 4.375% 24/07/2055 EMTN	28.309.688	2,57
BNP Paribas SA 3.7796% 19/01/2036 EMTN	21.200.000	1,92
Credit Agricole SA 5.875% / perpetual	20.755.356	1,88
Commerzbank AG 4.125% 30/06/2037 EMTN	18.026.695	1,63
BNP Paribas SA 3.945% 18/02/2037 EMTN	17.869.330	1,62
CaixaBank SA 6.25% / perpetual	17.000.000	1,54
NatWest Group Plc	15.550.181	1,41
Lloyds Banking Group Plc 4% 09/05/2035 EMTN	15.539.004	1,41
Bank of America Corp	14.816.169	1,34
Alpha Services and Holdings SA	13.617.678	1,23
Barclays Plc 4.616% 26/03/2037 EMTN	13.400.000	1,21
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	13.000.000	1,18
CaixaBank SA 4.375% 08/08/2036 EMTN	12.831.743	1,16
Ubs Group AG 3.76% 11/08/2036	12.318.460	1,12
Credit Agricole SA 6% 22/10/2035 EMTN	11.858.429	1,07
Barclays Plc 6.13% 31/12/2099	11.300.000	1,02
Societe Generale 6.13% 31/12/2099 EMTN	11.200.000	1,02
UBS Group AG 7.125% / perpetual	11.028.530	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	49.942.724	10,16
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	35.000.000	7,12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	29.297.638	5,96
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	25.000.000	5,09
Banco de Sabadell SA	19.257.526	3,92
CaixaBank SA 5.25% / perpetual	17.256.771	3,51
Commerzbank Aktiengesellschaft	16.364.940	3,33
Citigroup Inc	15.425.627	3,14
ING Groep NV	15.317.520	3,12
Bank of America Corp	15.272.435	3,11
Deutsche Bank AG 4.5% / perpetual	11.009.148	2,24
First Horizon Corp	10.737.414	2,18
Prudential Plc	10.509.660	2,14
Prudential Financial Inc	8.456.387	1,72
Alpha Bank SA	7.955.545	1,62
Commerzbank AG 4% 05/12/2030 EMTN	7.683.005	1,56
BPER Banca SPA	7.105.237	1,45
Carlyle Group Inc	7.101.363	1,44
Societe Generale SA	7.062.143	1,44
KeyCorp	6.504.668	1,32
Truist Financial Corp	6.253.787	1,27
Standard Chartered Plc	6.239.238	1,27
M&T Bank Corp 7.413% 30/10/2029	6.233.912	1,27
Lincoln National Corp	6.217.193	1,27
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 6.75% 02/03/2026 EMTN	6.200.000	1,26
Citizens Financial Group Inc	6.107.535	1,24
Lloyds Banking Group Plc	6.100.811	1,24
AIB Group Plc	6.014.371	1,22
NatWest Group Plc	5.869.139	1,19
UBS Group AG 6.537% 12/08/2033	5.377.118	1,09
Banco Santander SA 4.375% / perpetual	5.249.375	1,07
Banco BPM SpA 5% 14/09/2030	5.213.856	1,06
M&T Bank Corp	4.954.344	1,01
Corebridge Financial Inc	4.895.869	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EQUILIBRIUM

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	4.289.388	6,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 01/04/2028	4.233.709	6,19
Spain Government Bond 1.40% 30/07/2028	4.103.016	6,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.10% 01/04/2027	3.804.167	5,57
Republique Federale D Allemagne 4.75% 04/07/2028	3.493.635	5,11
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	3.265.122	4,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	2.377.375	3,48
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	1.940.743	2,84
United States Treasury Note/Bond 4.125% 15/02/2027	1.935.586	2,83
Kingdom of Belgium Government Bond 5.5% 28/03/2028	1.852.789	2,71
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 30/01/2026	1.485.590	2,17
European Union 4.00% 12/10/2055	864.860	1,27
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/11/2044	862.111	1,26
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2035	724.185	1,06
Japan (30 Year Issue) 2.50% 20/09/2037	613.202	0,90
France Government Bond Oat 0% 25/11/2031	544.318	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	501.678	0,73
UBS Group AG 2.99% 12/05/2029	500.080	0,73
Morgan Stanley 3.00% 05/04/2028	500.000	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01/03/2034	414.302	0,61

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/04/2026	4.141.032	5,40
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	4.040.951	5,27
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	3.999.489	5,21
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	3.386.620	4,41
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	2.922.222	3,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15/04/2026	2.350.642	3,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	2.154.056	2,81
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	2.085.622	2,72
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	2.039.725	2,66
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.025.000	2,64
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	1.499.559	1,95
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	1.051.433	1,37
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	1.000.000	1,30
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	977.530	1,27
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	692.440	0,90
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	633.237	0,83
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	618.586	0,81
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	597.553	0,78
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	576.912	0,75
Philippine Government Bond 2.875% 09/07/2030	570.897	0,74

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Acquisti¹

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	22.374.835	31,20
Fidelity Funds Sicav Asian High Yield Fd	9.907.429	13,81
Fidelity Funds - China Consumer Fund	8.414.677	11,73
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	7.687.079	10,72
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	6.545.974	9,13
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	5.094.108	7,10
Vaneck Vectors Gold Miners UCITS ETF	4.492.678	6,26
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	3.971.016	5,54
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	2.700.341	3,77
Fidelity Funds - China High Yield Fund	406.151	0,57
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	122.231	0,17

Vendite²

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	34.898.215	30,92
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	16.438.598	14,56
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	14.263.879	12,63
iShares Asia Property Yield UCITS ETF	11.780.770	10,43
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	10.650.497	9,43
Fidelity Funds Sicav Asian High Yield Fd	3.890.895	3,45
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	3.553.231	3,15
Vaneck Vectors Gold Miners UCITS ETF	3.344.545	2,96
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	3.263.211	2,89
Fidelity Funds - China Consumer Fund	3.055.471	2,71
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	2.900.362	2,57
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	1.813.044	1,61
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	1.733.057	1,53
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	818.523	0,72
Fidelity Funds - China High Yield Fund	500.676	0,44

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti¹

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	6.476.294	17,50
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	5.962.446	16,11
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	5.950.826	16,08
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	5.928.154	16,02
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	4.952.368	13,38
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	2.078.478	5,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	2.000.746	5,41
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	1.232.135	3,33
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	832.734	2,25
Exane Equity Select Europe	774.970	2,09
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	486.563	1,31
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	334.694	0,90

Vendite²

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	5.999.049	9,73
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	5.998.059	9,73
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	5.165.120	8,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	5.079.012	8,24
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	4.387.963	7,12
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	4.237.715	6,87
MGI Funds Plc - Acadian European Equity	4.037.914	6,55
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/01/2026	3.863.510	6,27
Exane Equity Select Europe	3.854.972	6,25
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis	3.738.481	6,06
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.268.061	5,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	3.070.911	4,98
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	1.966.705	3,19
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	1.532.751	2,49
Amundi MSCI World II UCITS ETF	1.426.493	2,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	1.071.647	1,74
DWS Invest Euro High Yield Corporates	1.060.008	1,72
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	1.023.760	1,65
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	881.584	1,42

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

US COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti¹

Titolo	Costo	% degli acquisti totali
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	24.580.902	18,69
United States Treasury Bill 0% 12/06/2025	19.933.377	15,15
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	12.938.917	9,84
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	12.650.338	9,62
United States Treasury Bill 0.00% 29/01/2026	11.168.096	8,49
United States Treasury Bill 0% 18/09/2025	10.863.372	8,26
United States Treasury Bill 0% 06/11/2025	10.187.371	7,74
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	7.398.002	5,62
United States Treasury Bill 0% 12/08/2025	7.242.436	5,51
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	4.882.708	3,71
Eagle Capital US Equity Fund	2.725.207	2,07
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	2.344.079	1,78
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	1.871.426	1,42
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	1.139.022	0,87
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	1.046.671	0,80
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	564.231	0,43

Vendite²

Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Source S&P 500 UCITS ETF	31.233.038	27,04
United States Treasury Bill 0% 12/06/2025	18.994.172	16,44
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	12.445.838	10,77
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund	12.208.807	10,57
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	9.393.479	8,13
Wisdomtree Hedged Metal Securities Ltd 0% 31/12/2049	5.019.415	4,34
United States Treasury Bill 0% 18/09/2025	4.241.414	3,67
Eagle Capital US Equity Fund	4.132.459	3,58
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	3.953.691	3,42
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	3.258.148	2,82
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	3.079.211	2,67
United States Treasury Bill 0.00% 29/01/2026	2.538.717	2,20
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	2.230.058	1,93
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	988.831	0,86
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	725.871	0,63
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	555.527	0,48
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	523.011	0,45

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Microsoft Corp	20.033.446	1,70
Accenture Plc	14.761.803	1,25
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	13.500.000	1,14
Baxter International Inc	11.302.580	0,96
Apple Inc	10.987.096	0,93
Visa Inc	9.641.504	0,82
Humana Inc	9.537.361	0,81
NIDEC CORP	9.117.629	0,77
HCA Healthcare Inc	8.912.244	0,76
Samsung Electronics Co Ltd	8.839.743	0,75
Julius Baer Group Ltd	8.560.534	0,73
Texas Instruments Inc	8.334.558	0,71
Corebridge Financial Inc	7.699.080	0,65
Magna International Inc	7.640.635	0,65
Diageo Plc	7.601.870	0,64
Comcast Corp	7.419.913	0,63
Elevance Health Inc	7.304.054	0,62
Bank of America Corp	7.245.616	0,61
Salesforce Inc	7.067.186	0,60
Daikin Industries Ltd	7.058.902	0,60
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	92.687.439	7,54
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	26.063.002	2,12
Microsoft Corp	17.367.554	1,41
Cisco Systems Inc	16.383.999	1,33
Apple Inc	14.742.826	1,20
Samsung Electronics Co Ltd	11.582.665	0,94
NVIDIA Corp	11.025.448	0,90
Meta Platforms Inc	9.277.374	0,75
Alphabet Inc Shs C	9.239.403	0,75
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	9.157.461	0,75
Johnson & Johnson	9.031.580	0,73
TE Connectivity Plc	8.876.069	0,72
Citigroup Inc	8.804.109	0,72
Bank of America Corp	8.271.161	0,67
ING Groep NV	8.268.035	0,67
Berkshire Hathaway Inc	8.202.041	0,67
Medtronic Plc	7.902.541	0,64
Alibaba Group Holding Ltd	7.698.572	0,63
Wells Fargo & Co	7.544.982	0,61
Visa Inc	7.534.690	0,61

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
NVIDIA Corp	80.879.731	3,80
Microsoft Corp	74.064.752	3,48
Apple Inc	51.990.654	2,45
Amazon.com Inc	48.263.998	2,27
Meta Platforms Inc	48.083.664	2,26
Alphabet Inc	47.436.347	2,23
SAP SE	42.694.653	2,01
ServiceNow Inc	41.541.259	1,95
Netflix Inc	37.424.089	1,76
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	31.599.559	1,49
Alibaba Group Holding Ltd / American Depositary Receipt	29.939.812	1,41
Progressive Corp	28.729.029	1,35
iShares MSCI World Screened UCITS ETF	28.214.508	1,33
JPMorgan Chase & Co	27.262.308	1,28
Spotify Technology SA	27.175.052	1,28
GE Aerospace	25.468.211	1,20
Philip Morris International Inc	24.576.471	1,16
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	24.206.973	1,14
Oracle Corp	23.705.333	1,12
Primo Brands Corp	23.365.546	1,10
Amphenol Corp	23.068.019	1,09
L Air Liquide	22.839.819	1,07
Siemens Energy AG	22.352.887	1,05
Rolls-Royce Holdings Plc	22.215.620	1,04

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
iShares MSCI World Screened UCITS ETF	229.628.958	10,52
NVIDIA Corp	99.629.828	4,57
Amazon.com Inc	77.011.481	3,53
Apple Inc	75.590.093	3,46
Netflix Inc	67.899.367	3,11
iShares MSCI World Health Care Sector Advanced UCITS ETF	63.129.774	2,89
Meta Platforms Inc	62.040.292	2,84
Microsoft Corp	61.319.648	2,81
Alphabet Inc	35.697.151	1,64
Spotify Technology SA	32.444.021	1,49
RELX Plc	32.388.992	1,48
ServiceNow Inc	31.729.668	1,45
GE Vernova LLC	27.604.279	1,27
SAP SE	27.274.458	1,25
Tradeweb Markets Inc	26.892.270	1,23
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	26.556.854	1,22
Hitachi Ltd	25.964.763	1,19
MercadoLibre Inc	25.444.951	1,17
Philip Morris International Inc	25.280.345	1,16
Arthur J Gallagher & Co	24.069.929	1,10
L Air Liquide	22.694.568	1,04
Progressive Corp	22.681.077	1,04
Alibaba Group Holding Ltd / American Depositary Receipt	22.534.452	1,03
Morgan Stanley	22.028.003	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

GLOBAL SMALL CAP EQUITY

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF	113.763.775	14,91
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	75.873.658	9,94
Ishares III Plc - Ishares Msci World Small Cap UCITS ETF	66.310.756	8,69
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF	24.466.907	3,21
Kennametal Inc	4.728.697	0,62
Arlo Technologies Inc	4.296.024	0,56
Elanco Animal Health Inc	4.048.500	0,53
Edgewell Personal Care Co	3.884.796	0,51
Dril Quip Inc	3.796.647	0,50
Graham Corp	3.612.443	0,47
Hexcel Corp	3.570.475	0,47
Moog Inc	3.506.364	0,46
Hanesbrands Inc	3.504.440	0,46
Sopra Steria Group	3.260.004	0,43
Park Aerospace Corp	3.136.194	0,41
Orion Marine Group Inc	2.990.260	0,39
Rightmove Plc	2.922.558	0,38
Baltic Classifieds Group Plc	2.758.456	0,36
Sealed Air Corp	2.754.213	0,36
Scotts Miracle-Gro Co	2.675.830	0,35
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF	82.716.825	7,89
Oddo BHF Avenir Europe	76.938.643	7,34
Ishares III Plc - Ishares Msci World Small Cap UCITS ETF	67.891.461	6,48
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	61.290.576	5,85
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	46.666.310	4,45
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF	32.886.503	3,14
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	30.867.204	2,95
Elanco Animal Health Inc	6.219.022	0,59
Arlo Technologies Inc	4.924.812	0,47
Dril Quip Inc	4.909.537	0,47
Sopra Steria Group	4.890.431	0,47
Hanesbrands Inc	4.795.111	0,46
Hexcel Corp	4.761.734	0,45
Lion Finance Group Plc	4.619.368	0,44
Kennametal Inc	4.584.112	0,44
Rightmove Plc	4.514.299	0,43
Sealed Air Corp	4.491.555	0,43
BAWAG Group AG	4.450.626	0,42
Graham Corp	4.380.802	0,42
Baltic Classifieds Group Plc	4.319.107	0,41

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
First Sentier Investors Global Umbrella Fund Plc - FSSA China Growth Fund	226.315.197	13,79
Alibaba Group Holding Ltd	74.937.654	4,57
Xiaomi Corp	50.090.716	3,05
China Construction Bank Corp	30.315.864	1,85
Tencent Holdings Ltd	26.493.187	1,61
Kuaishou Technology	26.329.407	1,60
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	23.776.681	1,45
Montage Technology Co Ltd	21.566.811	1,31
PetroChina Co Ltd	21.343.647	1,30
BYD Co Ltd - H	21.324.629	1,30
China Merchants Bank Co Ltd - H	20.589.916	1,25
Trip.com Group Ltd	19.009.558	1,16
Hua Hong Semiconductor Ltd	18.017.279	1,10
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	17.328.191	1,06
Meituan	17.195.074	1,05
Lenovo Group Ltd	16.027.764	0,98
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	14.376.557	0,88
Sany Heavy Industry Co Ltd	14.049.043	0,86
BYD Electronic International Co Ltd	13.703.824	0,83
JD.com Inc	13.386.169	0,82

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	145.903.973	6,64
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	91.941.103	4,18
Tencent Holdings Ltd	79.429.502	3,61
Alibaba Group Holding Ltd	72.773.447	3,31
Pop Mart International Group Ltd	56.076.874	2,55
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	38.194.480	1,74
Zijin Mining Group Co Ltd	37.274.454	1,70
ANTA Sports Products Ltd	36.744.498	1,67
Xiaomi Corp	36.015.982	1,64
BYD Co Ltd - H	32.984.561	1,50
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	31.573.202	1,44
PetroChina Co Ltd	31.249.129	1,42
Meituan	28.258.459	1,29
China Construction Bank Corp	26.206.450	1,19
JD.com Inc	26.007.612	1,18
NetEase Com Inc	25.326.070	1,15
Trip.com Group Ltd	24.976.176	1,14
Kweichow Moutai Co Ltd	22.627.550	1,03
Hua Hong Semiconductor Ltd	21.099.322	0,96
Montage Technology Co Ltd	20.467.009	0,93

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

GLOBAL LEADERS

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Microsoft Corp	40.927.480	2,72
NVIDIA Corp	34.262.898	2,27
Alphabet Inc	28.172.984	1,87
Netflix Inc	19.302.426	1,28
Oracle Corp	18.873.093	1,25
Meta Platforms Inc	18.805.316	1,25
Mastercard Inc	16.286.684	1,08
Amazon.com Inc	15.902.946	1,06
JPMorgan Chase & Co	15.079.887	1,00
Moody's Corp	14.901.546	0,99
Keyence Corp	14.358.237	0,95
UnitedHealth Group Inc	14.189.889	0,94
AutoZone Inc	14.037.830	0,93
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13.909.406	0,92
Johnson & Johnson	13.313.789	0,88
Boston Scientific Corp	13.122.687	0,87
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.809.689	0,85
ASML Holding NV	12.804.430	0,85
Adobe Inc	12.549.550	0,83
Amphenol Corp	12.512.226	0,83

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
NVIDIA Corp	47.180.843	2,96
Mastercard Inc	35.648.950	2,24
Microsoft Corp	32.979.223	2,07
Alphabet Inc	26.230.249	1,65
Intuitive Surgical Inc	24.576.576	1,54
ASML Holding NV	22.952.875	1,44
Automatic Data Processing Inc	22.616.598	1,42
Meta Platforms Inc	21.873.403	1,37
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	20.619.462	1,29
Netflix Inc	20.266.965	1,27
Oracle Corp	17.979.600	1,13
Novo Nordisk A/S	17.929.696	1,13
Alphabet Inc Shs C	17.725.807	1,11
Keyence Corp	17.596.246	1,10
Amazon.com Inc	17.340.220	1,09
NIKE Inc	15.721.247	0,99
Industria de Diseno Textil SA	15.242.041	0,96
AIA Group Ltd	15.081.334	0,95
TJX Cos Inc	14.965.086	0,94
Deutsche Boerse AG	14.905.666	0,94

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Note/Bond 3.88% 15/10/2027	17.236.556	3,86
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Emerging Markets Debt Opportunities Fund	14.750.000	3,30
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	14.592.659	3,26
Brazilian Government International Bond 6.625% 15/03/2035	7.607.141	1,70
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	4.286.223	0,96
United States Treas Inflation Ind Bonds 2.38% 15/02/2055	4.188.705	0,94
Morocco Government International Bond 4.75% 02/04/2035	3.993.873	0,89
Romanian Government International Bond 7.5% 10/02/2037	3.894.685	0,87
Argentine Republic Government International Bond 4.13% 09/07/2035	3.838.841	0,86
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	3.773.380	0,84
Sri Lanka Gouvenment International Bond 3.60% 15/02/2038	3.746.287	0,84
United Kingdom Gilt, 1.25%, due 31/07/51	3.700.501	0,83
Honduras Government International Bond 8.625% 27/11/2034	3.630.180	0,81
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	3.561.511	0,80
Banque Ouest Africaine de Developpement 6.25% 14/10/2040	3.218.391	0,72
Vedanta Resources Finance II Plc 9.85% 24/04/2033	3.116.026	0,70
Indonesia Government International Bond 4.125% 15/01/2037	3.025.910	0,68
Mexico Government International Bond 4.50% 19/03/2034	2.995.950	0,67
Ivory Coast Government International Bond 6.63% 22/03/2048	2.931.312	0,66
Philippine Government Bond 6.38% 27/07/2030	2.839.205	0,64

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Bill 0% 27/03/2025	8.558.116	3,56
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	4.320.432	1,80
United Kingdom Gilt, 1.25%, due 31/07/51	3.824.028	1,59
Argentine Republic Government International Bond 4.13% 09/07/2035	3.701.703	1,54
Israel Government International Bond 5.75% 12/03/2054	3.200.916	1,33
African Development Bank 0% 05/04/2046 EMTN	3.091.596	1,29
Ivory Coast Government International Bond 4.88% 30/01/2032	3.072.800	1,28
International Bank for Reconstruction & Development 0% 08/02/2038 EMTN	2.988.954	1,24
Israel Government International Bond 5.5% 12/03/2034	2.937.050	1,22
Ecuador Government International Bond 6.90% 31/07/2035	2.736.368	1,14
Ecuador Government International Bond 5.00% 31/07/2040	2.570.457	1,07
Panama Government International Bond 6.4% 14/02/2035	2.505.540	1,04
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	2.367.974	0,99
El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035	2.306.620	0,96
Sri Lanka Gouvenment International Bond 3.10% 15/01/2030	2.219.347	0,92
Republic of Uzbekistan International Bond 15.5% 25/02/2028	2.184.882	0,91
Morocco Government International Bond 4.75% 02/04/2035	2.063.560	0,86
Dominican Republic International Bond 13.625% 03/02/2033	1.984.002	0,83
Turkiye Government International Bond 4.875% 09/10/2026	1.921.094	0,80
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	1.907.540	0,79

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	6.800.000	6,29
Safran SA	5.871.074	5,43
Bristol-Myers Squibb Co	5.184.177	4,79
AstraZeneca Plc	4.895.659	4,53
Teva Pharmaceutical Industries Ltd / American Depositary Receipt	4.229.746	3,91
Intuitive Surgical Inc	4.147.131	3,84
Baxter International Inc	4.124.899	3,81
IQVIA Holdings Inc	4.109.094	3,80
Meta Platforms Inc	4.014.814	3,71
Morgan Stanley	3.425.723	3,17
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	3.147.443	2,91
Eli Lilly & Co	3.111.021	2,88
Interactive Brokers Group Inc	3.096.108	2,86
Cie Financiere Richemont AG	3.059.198	2,83
Tapestry Inc	3.022.937	2,80
Novo Nordisk A/S	2.907.934	2,69
Estee Lauder Cos Inc	2.892.170	2,67
Roche Holding AG	2.683.936	2,48
Netflix Inc	2.550.262	2,36
Haleon Plc	2.106.965	1,95
ConvaTec Group Plc	1.889.132	1,75
Demant A/S	1.853.590	1,71
Daikin Industries Ltd	1.605.693	1,49
Centene Corp	1.536.249	1,42
Beiersdorf AG	1.424.346	1,32
KLA Tencor Corp	1.403.974	1,30
Prosus NV	1.375.295	1,27
Keyence Corp	1.268.423	1,17
Airtac International Group	1.226.063	1,13
STMicroelectronics NV	1.210.842	1,12
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	1.202.150	1,11
Trip.com Group Ltd	1.189.594	1,10
Standard Chartered Plc	1.173.628	1,09

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	9.235.516	4,76
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	8.758.314	4,51
Microsoft Corp	8.020.228	4,13
Alphabet Inc	7.675.499	3,96
Airbus SE	6.183.361	3,19
Netflix Inc	5.623.260	2,90
NVR Inc	5.383.428	2,77
Amazon.com Inc	5.335.249	2,75
UnitedHealth Group Inc	4.420.863	2,28
Booking Holdings Inc	4.388.149	2,26
Erste Group Bank AG	4.115.557	2,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	4.057.028	2,09
Terumo Corp	3.735.466	1,93
Samsung Electronics Co Ltd / Global Depositary Receipt	3.669.403	1,89
SMC Corp	3.585.337	1,85
Eli Lilly & Co	3.533.047	1,82
ASML Holding NV	3.510.064	1,81
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	3.326.798	1,71
Fortune Brands Innovations Inc	3.114.975	1,61
EssilorLuxottica SA	2.952.120	1,52
On Holding RG-A	2.927.649	1,51
ICON Plc	2.895.215	1,49
Ryanair Holdings Plc	2.887.860	1,49
Baxter International Inc	2.873.573	1,48
Zoetis Inc	2.873.365	1,48
Raia Drogasil SA	2.839.749	1,46
Boston Scientific Corp	2.823.593	1,46
Thermo Fisher Scientific Inc	2.698.842	1,39
Merck & Co Inc	2.639.117	1,36
Novo Nordisk A/S	2.415.730	1,24
Alibaba Group Holding Ltd	2.354.231	1,21
Salesforce Inc	2.319.244	1,20
Haleon Plc	2.109.462	1,09
Hitachi Ltd	2.104.568	1,08
RenaissanceRe Holdings Ltd	2.055.211	1,06

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Microsoft Corp	7.792.742	3,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.254.960	2,91
Mahindra & Mahindra Ltd	5.047.006	2,02
Arista Networks Inc	4.808.441	1,93
Cintas Corp	4.716.353	1,89
Brown & Brown Inc	4.658.468	1,87
NVIDIA Corp	4.391.063	1,76
Amphenol Corp	4.372.260	1,75
Marvell Technology Inc	3.871.751	1,55
Fortinet Inc	3.826.758	1,53
Ebay Inc	3.744.208	1,50
L Air Liquide	3.703.430	1,48
Ashtead Group Plc	3.612.671	1,45
A O Smith Corp	3.550.417	1,42
Raia Drogasil SA	3.175.996	1,27
Zoetis Inc	3.168.226	1,27
BDO Unibank Inc	3.062.518	1,23
Apple Inc	2.977.988	1,19
Haleon Plc	2.947.242	1,18
Ayala Corp	2.644.816	1,06

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Sustainable Global Thematic Portfolio	75.443.551	10,55
Microsoft Corp	15.190.548	2,12
Fortinet Inc	14.031.580	1,96
Halma Plc	11.127.145	1,56
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.506.789	1,47
NVIDIA Corp	9.977.122	1,39
Siemens AG	9.142.598	1,28
Arista Networks Inc	9.088.836	1,27
HDFC Bank Ltd	8.706.912	1,22
Infineon Technologies AG	8.635.174	1,21
Samsung Electronics Co Ltd	8.201.154	1,15
Spectris Plc	8.100.391	1,13
ASML Holding NV	8.067.022	1,13
Ashtead Group Plc	8.040.940	1,12
L Air Liquide	7.867.736	1,10
Texas Instruments Inc	7.663.028	1,07
Roche Holding AG	7.501.875	1,05
Beiersdorf AG	7.324.124	1,02
Xylem Inc	7.280.010	1,02
Waters Corp	7.221.644	1,01
Waste Management Inc	7.196.068	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Ossiam MSCI Emu	43.121.297	18,50
Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF	17.585.600	7,54
Tetra Tech Inc	7.158.671	3,07
Invesco MSCI Europe ESG Climate Paris Aligned UCITS ETF	6.475.353	2,78
AAON Inc	5.865.287	2,52
Schneider Electric SE	5.227.024	2,24
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	4.421.370	1,90
DSM-Firmenich Ltd	4.151.225	1,78
Microsoft Corp	3.973.294	1,70
Carlisle Cos Inc	3.799.671	1,63
Quanta Services Inc	3.569.478	1,53
Linde Plc	3.462.111	1,48
Pennon Group Plc	3.389.508	1,45
NVIDIA Corp	3.135.031	1,34
Agilent Technologies Inc	2.990.017	1,28
Waste Management Inc	2.986.919	1,28
Eaton Corp Plc	2.969.495	1,27
Applied Materials Inc	2.804.889	1,20
Kerry Group Plc	2.757.985	1,18
Autodesk Inc	2.744.963	1,18
Fortune Brands Innovations Inc	2.710.482	1,16
L Air Liquide	2.678.579	1,15
Veolia Environnement SA	2.602.296	1,12
ASM International NV	2.535.610	1,09
Digital Realty Trust Inc	2.534.048	1,09
AECOM	2.505.665	1,07
Veralto Corp	2.434.607	1,04
Synopsys Inc	2.384.877	1,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.322.001	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund	72.120.775	20,54
ASML Holding NV	9.940.868	2,83
Waste Connections Inc	9.408.018	2,68
Veolia Environnement SA	8.260.677	2,35
AECOM	7.991.836	2,28
Republic Services Inc	7.658.740	2,18
Equinix Inc	7.399.534	2,11
Cadence Design Systems Inc	7.209.453	2,05
Synopsys Inc	7.161.161	2,04
Waste Management Inc	7.013.610	2,00
Invesco MSCI Europe ESG Climate Paris Aligned UCITS ETF	6.705.069	1,91
Siemens AG	6.584.113	1,88
American Water Works Co Inc	6.427.187	1,83
Xylem Inc	6.037.217	1,72
Givaudan AG	5.844.677	1,66
Tetra Tech Inc	5.826.582	1,66
PTC Inc	5.677.969	1,62
Symrise AG	5.170.470	1,47
Advanced Drainage Systems Inc	5.092.873	1,45
Eaton Corp Plc	5.059.357	1,44
Carrier Global Corp	4.955.831	1,41
Schneider Electric SE	4.387.080	1,25
Applied Materials Inc	4.366.973	1,24
Halma Plc	4.251.955	1,21
Coway Co Ltd	4.154.570	1,18
Keyence Corp	4.099.395	1,17
Tokyo Electron Ltd	4.025.485	1,15
United Utilities Group Plc	3.995.974	1,14
Autodesk Inc	3.750.966	1,07
Legrand SA	3.701.043	1,05
Veralto Corp	3.534.128	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Sisf Sustainable Global Multi Credit	12.386.397	11,35
Schroder ISF Sustainable Global Multi Credit	10.253.931	9,40
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	8.364.213	7,67
Sustainable Euro Credit	5.475.714	5,02
German Treasury Bill 0% 15/10/2025	4.395.246	4,03
Schroder International Selection Fund - Sustainable US Dollar High Yield	3.882.470	3,56
German Treasury Bill 0% 19/11/2025	3.630.370	3,33
German Treasury Bill 0% 17/09/2025	3.561.237	3,26
German Treasury Bill 0.00% 14/01/2026	3.485.463	3,19
Schroder International Selection Fund-Global Sustainable Value	3.019.109	2,77
German Treasury Bill 0.00% 18/02/2026	2.985.969	2,74
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	2.389.842	2,19
Schroder International Selection Fund-Global Sustainable Value	2.162.707	1,98
German Treasury Bill 0% 16/07/2025	2.089.962	1,92
German Treasury Bill 0% 18/06/2025	1.993.389	1,83
Mexican Bonos 7.75% 23/11/2034	1.742.842	1,60
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2033	1.729.746	1,59
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	1.498.310	1,37
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 31/01/2044	1.059.826	0,97
Global Climate Leaders	1.036.930	0,95

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	17.655.266	16,21
Schroder ISF Global Equity	14.178.275	13,02
Schroder ISF Sustainable Global Multi Credit	10.376.268	9,53
Schroder ISF Global Corporate Bond	9.173.443	8,42
Schroder ISF EURO High Yield	8.114.144	7,45
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities	6.718.525	6,17
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	4.692.758	4,31
German Treasury Bill 0% 17/09/2025	3.580.481	3,29
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	3.280.000	3,01
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	2.400.000	2,20
Schroder International Selection Fund-Global Sustainable Value	2.146.360	1,97
German Treasury Bill 0% 16/07/2025	2.094.085	1,92
German Treasury Bill 0% 18/06/2025	1.997.403	1,83
Mexican Bonos 7.75% 23/11/2034	1.445.497	1,33
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2033	1.436.793	1,32
Agnico Eagle Mines Ltd	1.152.494	1,06
Schroder International Selection Fund-Global Climate Leaders	1.133.154	1,04
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 31/01/2044	847.282	0,78
Newmont Corp	803.144	0,74
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	627.819	0,58

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
First Solar Inc	5.321.982	5,25
Nextpower Inc	4.873.660	4,81
Infineon Technologies AG	4.027.553	3,97
Shoals Technologies Group Inc	3.249.892	3,20
Sunrun Inc	2.974.575	2,93
ON Semiconductor Corp	2.666.718	2,63
Enphase Energy Inc	2.481.764	2,45
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc	2.454.029	2,42
EDP Renovaveis SA	2.399.809	2,37
Itron Inc	2.136.850	2,11
Applied Materials Inc	2.125.625	2,10
Broadcom Inc	1.748.411	1,72
ERG SpA	1.742.989	1,72
AAON Inc	1.731.198	1,71
Schneider Electric SE	1.709.771	1,69
Carlisle Cos Inc	1.706.082	1,68
Array Technologies Inc	1.705.769	1,68
Vestas Wind Systems A/S	1.694.790	1,67
NXP Semiconductors NV	1.652.221	1,63
Owens Corning Inc	1.534.251	1,51
Carrier Global Corp	1.493.586	1,47
Universal Display Corp	1.466.543	1,45
ASML Holding NV	1.464.983	1,44
Hitachi Ltd	1.422.938	1,40
Boralex Inc	1.414.129	1,39
Legrand SA	1.367.401	1,35
Prysmian SpA	1.344.677	1,33
Monolithic Power Systems Inc	1.321.608	1,30
Keyence Corp	1.287.755	1,27
Novonesis A/S	1.246.999	1,23
Landis+Gyr Group AG	1.242.779	1,23
PTC Inc	1.223.619	1,21
Nexans SA	1.169.009	1,15
SSE Plc	1.138.534	1,12
Eaton Corp Plc	1.108.976	1,09
Sociedad Quimica Y Minera de Chile Sa So / American Depositary Receipt	1.024.613	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Iberdrola SA	2.255.626	2,06
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	2.010.735	1,84
Sunrun Inc	1.939.978	1,78
ON Semiconductor Corp	1.858.033	1,70
Applied Materials Inc	1.775.619	1,63
EDP Renovaveis SA	1.738.777	1,59
Enphase Energy Inc	1.735.607	1,59
NXP Semiconductors NV	1.691.864	1,55
Array Technologies Inc	1.685.256	1,54
Nexans SA	1.598.728	1,46
Legrand SA	1.597.706	1,46
Umicore SA	1.563.317	1,43
Johnson Matthey Plc	1.551.488	1,42
Orsted AS	1.541.369	1,41
Wacker Chemie AG	1.478.527	1,35
Samsung SDI Co Ltd	1.469.267	1,34
Shoals Technologies Group Inc	1.393.900	1,28
Marvell Technology Inc	1.290.921	1,18
Corporacion Acciona Energias Renovables	1.289.953	1,18
National Grid Plc	1.288.076	1,18
Monolithic Power Systems Inc	1.261.537	1,15
Schneider Electric SE	1.222.990	1,12
TopBuild Corp	1.208.320	1,11
Prysmian SpA	1.194.081	1,09
Johnson Controls International Plc	1.150.516	1,05
Trane Technologies Plc	1.119.188	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Rize Sustainable Future of Food UCITS	17.125.844	15,57
McCormick & Co Inc	3.422.786	3,11
Novonesis A/S	3.266.201	2,97
BellRing Brands Inc	3.249.862	2,95
Eli Lilly & Co	3.021.745	2,75
Givaudan AG	2.975.371	2,70
CNH Industrial NV	2.699.987	2,45
DSM-Firmenich Ltd	2.544.321	2,31
Deere & Co	2.490.295	2,26
Kerry Group Plc	2.420.310	2,20
Vital Farms Inc	2.284.164	2,08
Compass Group Plc	2.213.650	2,01
Agilent Technologies Inc	2.166.665	1,97
Danone SA	2.103.141	1,91
Ecolab Inc	1.982.553	1,80
Thermo Fisher Scientific Inc	1.869.714	1,70
Zoetis Inc	1.860.353	1,69
SGS SA	1.833.381	1,67
Glanbia Plc	1.829.004	1,66
International Flavors & Fragrances Inc	1.801.309	1,64
Sprouts Farmers Market Inc	1.685.524	1,53
Novo Nordisk A/S	1.600.998	1,46
Darling Ingredients Inc	1.595.666	1,45
Us Foods Holding Corp	1.533.318	1,39
Vita Coco Co Inc	1.410.443	1,28
Symrise AG	1.378.372	1,25
Rational AG	1.328.288	1,21
SIG Group Ltd	1.174.098	1,07
Bakkafrost P/F	1.166.496	1,06
Spirax Sarco Engineering Plc	1.147.339	1,04
Leroy Seafood Group Asa	1.119.267	1,02
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.097.992	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Danone SA	4.463.118	4,67
Novonesis A/S	3.974.491	4,16
DSM-Firmenich Ltd	3.915.971	4,10
McCormick & Co Inc	3.157.400	3,31
International Flavors & Fragrances Inc	3.078.476	3,22
Kerry Group Plc	2.706.192	2,83
CNH Industrial NV	2.609.119	2,73
Eli Lilly & Co	2.545.626	2,67
Compass Group Plc	2.507.099	2,62
SGS SA	2.440.720	2,56
Vital Farms Inc	2.376.036	2,49
Ecolab Inc	2.277.221	2,38
Thermo Fisher Scientific Inc	2.243.957	2,35
Republic Services Inc	2.220.433	2,32
Mowi ASA	2.180.056	2,28
IDEXX Laboratories Inc	2.036.223	2,13
Zoetis Inc	2.006.836	2,10
Symrise AG	1.929.078	2,02
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.918.122	2,01
Deere & Co	1.894.838	1,98
SIG Group Ltd	1.749.963	1,83
Darling Ingredients Inc	1.581.354	1,66
Sysco Corp	1.564.748	1,64
Waste Management Inc	1.541.455	1,61
Edenred SE	1.448.626	1,52
Agilent Technologies Inc	1.411.754	1,48
Novo Nordisk A/S	1.407.384	1,47
Vita Coco Co Inc	1.391.132	1,46
Glanbia Plc	1.362.360	1,43
Nestle SA	1.360.590	1,42
Givaudan AG	1.269.181	1,33
GEA Group AG	1.196.822	1,25
Sprouts Farmers Market Inc	1.181.017	1,24
Zebra Technologies Corp	1.176.117	1,23
Waste Connections Inc	1.038.566	1,09
Americold Realty Trust Inc	1.008.821	1,06

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	20.453.768	11,78
HDFC Bank Ltd	11.422.578	6,58
Kotak Mahindra Bank Ltd	8.990.370	5,18
Reliance Industries Ltd	8.665.445	4,99
ICICI Bank Ltd	5.710.295	3,29
State Bank of India	5.505.915	3,17
Grasim Industries Ltd	5.423.018	3,12
Tata Iron & Steel Co Ltd	4.935.496	2,84
Infosys Technologies Ltd	4.863.148	2,80
Nestle India Ltd	4.835.925	2,79
Bharat Electronics	4.349.057	2,51
Divi's Laboratories Ltd	3.424.393	1,97
MakeMyTrip Ltd	2.984.697	1,72
Hindustan Lever Limited	2.845.275	1,64
Tml Commercial Vehicles Ltd	2.797.910	1,61
LG Electronics India Ltd	2.394.564	1,38
Axis Bank Ltd	2.366.567	1,36
Physicswallah Ltd	2.306.231	1,33
Akzo Nobel India Ltd	2.296.438	1,32
Bharti Airtel Ltd	2.276.468	1,31
Aditya Birla Capital Ltd	2.095.422	1,21
IDFC Bank Ltd	1.992.011	1,15
Hexaware Technologies Ltd	1.900.688	1,09

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Reliance Industries Ltd	4.460.194	5,32
Hyundai Motor India Ltd	4.161.029	4,96
Eternal Ltd	3.944.317	4,70
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	3.715.750	4,43
Vedanta Ltd	3.599.862	4,29
Bharti Airtel Ltd	3.238.257	3,86
Shree Cement Ltd	3.088.284	3,68
ICICI Bank Ltd	2.767.677	3,30
Jio Financial Services Ltd	2.490.112	2,97
Hindustan Lever Limited	2.471.882	2,95
Cartrade Tech Ltd	2.135.290	2,55
Laurus Labs Ltd	2.060.004	2,46
Bajaj Finance Ltd	2.005.604	2,39
Craftsman Automation Ltd	1.996.379	2,38
Coforge Ltd	1.689.235	2,01
Cognizant Technology Solutions Corp	1.688.770	2,01
Infosys Technologies Ltd / American Depositary Receipt	1.650.811	1,97
Axis Bank Ltd	1.607.092	1,92
Dixon Technologies India Ltd	1.432.398	1,71
Suven Pharmaceuticals Ltd	1.402.759	1,67
Sona Blw Precision Forgings Ltd	1.378.426	1,64
Kajaria Ceramics Ltd	1.359.601	1,62
Hexaware Technologies Ltd	1.247.824	1,49
Trent Ltd	1.154.705	1,38
Hindalco Industries Ltd	1.152.825	1,37
KEI Industries Ltd	1.131.713	1,35
Transformers & Rectifiers India Ltd	1.129.592	1,35
Vinati Organics Ltd	1.064.479	1,27
Infosys Technologies Ltd	1.035.975	1,24
Zensar Technologies Ltd	1.023.517	1,22
Newgen Software Technologies Ltd	1.000.734	1,19
Devyani International Ltd	992.869	1,18
BrainBees Solutions Ltd	939.343	1,12
Aether Industries Ltd	847.088	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	101.019.749	11,76
Microsoft Corp	31.695.899	3,69
NVIDIA Corp	29.167.099	3,40
Alphabet Inc	22.574.418	2,63
Meta Platforms Inc	18.423.824	2,15
CME Group Inc	16.627.646	1,94
Amazon.com Inc	15.562.986	1,81
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	14.107.738	1,64
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13.003.101	1,51
Mastercard Inc	12.604.281	1,47
JPMorgan Chase & Co	12.392.266	1,44
UnitedHealth Group Inc	11.413.964	1,33
Booking Holdings Inc	10.443.630	1,22
Oracle Corp	10.383.649	1,21
Accenture Plc	9.442.865	1,10
Netflix Inc	9.386.092	1,09
Amphenol Corp	8.600.603	1,00
Reckitt Benckiser Group Plc	8.468.377	0,99
SAP SE	8.292.511	0,97
EssilorLuxottica SA	8.226.249	0,96

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
NVIDIA Corp	22.430.087	8,51
Meta Platforms Inc	12.647.843	4,80
Netflix Inc	12.577.531	4,77
Amazon.com Inc	10.840.295	4,11
Oracle Corp	9.338.519	3,54
Alphabet Inc	8.894.047	3,37
Microsoft Corp	8.095.437	3,07
Alibaba Group Holding Ltd / American Depositary Receipt	7.485.560	2,84
SAP SE	7.155.657	2,71
GE Vernova LLC	6.120.517	2,32
Philip Morris International Inc	6.043.363	2,29
Spotify Technology SA	5.875.380	2,23
RELX Plc	5.812.739	2,20
Tradeweb Markets Inc	5.783.704	2,19
Samsung Electronics Co Ltd	5.669.799	2,15
L Air Liquide	5.547.577	2,10
ServiceNow Inc	5.535.256	2,10
Progressive Corp	5.329.478	2,02
Arthur J Gallagher & Co	5.272.160	2,00
Hitachi Ltd	5.048.533	1,91
Icici Bank Ltd / American Depositary Receipt	4.562.289	1,73
Costco Wholesale Corp	4.497.051	1,71
Deutsche Boerse AG	4.478.021	1,70
Boston Scientific Corp	4.204.941	1,59
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	4.127.941	1,57
Booking Holdings Inc	4.070.669	1,54
EssilorLuxottica SA	3.379.789	1,28
Morgan Stanley	3.313.847	1,26
Fujikura Ltd	3.280.644	1,24
BellRing Brands Inc	2.964.308	1,12
Mastercard Inc	2.867.161	1,09
Blackstone Inc	2.766.976	1,05
Primo Brands Corp	2.706.319	1,03
JPMorgan Chase & Co	2.652.402	1,01
Medtronic Plc	2.644.034	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	7.981.650	4,83
Freddie Mac Pool 5.50% 01/10/2054	5.512.447	3,34
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau KFW 2.75% 14/02/2033	5.303.866	3,21
International Bank for Reconstruction & Development 6.875% 09/02/2029 EMTN	4.638.821	2,81
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	4.572.290	2,77
United Kingdom Gilt 1.5% 31/07/2053	4.259.214	2,58
Freddie Mac Pool 6% 01/02/2055	4.247.860	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	3.288.220	1,99
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	3.224.712	1,95
European Union 0.4% 04/02/2037	3.134.008	1,90
Alliander NV 2.625% 09/09/2027 EMTN	3.046.050	1,84
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	2.993.342	1,81
Freddie Mac Pool 5.00% 01/06/2055	2.628.496	1,59
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2055	2.544.169	1,54
France Government Bond Oat 3.00% 25/06/2049	2.517.030	1,52
Bpi France E 0% 25/05/2028	2.165.519	1,31
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	2.141.215	1,30
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	2.019.990	1,22
Treasury Corp of Victoria 2% 17/09/2035	1.965.233	1,19
Danske Bank A/S 3.50% 19/11/2035 EMTN	1.835.220	1,11
Autonomous Community of Madrid Spain 3.137% 30/04/2035	1.819.782	1,10
Province of Ontario Canada 4.05% 02/02/2032	1.812.967	1,10
Danske Bank A/S 3.75% 19/11/2036 EMTN	1.772.922	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 30/04/2045	1.704.768	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	8.064.177	8,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/09/2028 EMTN	7.890.034	8,56
European Investment Bank 0.01% 15/11/2030 EMTN	5.465.545	5,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	5.120.013	5,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	4.558.275	4,94
Freddie Mac Pool 6% 01/02/2055	4.134.908	4,49
Council Of Europe Development Bank 2.75% 16/04/2031 EMTN	3.743.994	4,06
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	3.456.814	3,75
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	3.265.174	3,54
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	2.981.979	3,23
International Bank for Reconstruction & Development 3.875% 14/02/2030	2.953.267	3,20
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2055	2.479.771	2,69
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	2.452.411	2,66
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.01% 05/05/2027 EMTN	2.033.673	2,21
Generali 2.429% 14/07/2031 EMTN	2.030.757	2,20
EDP SA 1.7% 20/07/2080	1.829.594	1,98
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	1.650.136	1,79
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/09/2031 EMTN	1.631.788	1,77
Freddie Mac Pool 5.50% 01/10/2054	1.551.762	1,68
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2054	1.142.212	1,24
Getlink SE 4.125% 15/04/2030	1.062.649	1,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	1.038.725	1,13
Bank Polska Kasa Opieki SA 5.5% 23/11/2027 EMTN	1.032.450	1,12
Orsted AS 2.25% 14/06/2028 EMTN	984.260	1,07
Sunnova Hestia II Issuer LLC 5.63% 20/07/2051	936.001	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Equinix Inc	3.313.215	8,82
Realty Income Corp	1.706.208	4,54
Digital Realty Trust Inc	1.632.822	4,35
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	1.575.245	4,19
Simon Property Group Inc	1.489.570	3,96
Equity Lifestyle Properties In	1.363.032	3,63
Prologis Inc	1.342.085	3,57
American Homes 4 Rent	1.301.427	3,46
Welltower Inc	1.042.133	2,77
Owens Corning Inc	991.696	2,64
American Tower Corp	896.078	2,39
CapitaLand Integrated Commercial Trust	804.770	2,14
Morgan Sindall Group Plc	773.194	2,06
Macquarie Goodman Group	733.293	1,95
Hongkong Land Holdings Ltd	700.187	1,86
Sun Hung Kai Properties Ltd	666.849	1,77
Kimco Realty Corp	626.896	1,67
Mid-America Apartment Communities Inc	619.327	1,65
Mitsui Fudosan Co Ltd	599.691	1,60
A O Smith Corp	535.209	1,42
WP Carey Inc	521.598	1,39
Sun Communities Inc	521.431	1,39
Inventrust Properties Corp	520.299	1,38
Federal Realty Investment Trust	519.871	1,38
Eastgroup Properties Inc	518.684	1,38
Essential Properties Realty Trust Inc	518.202	1,38
CBRE Group Inc	506.243	1,35
Alexandria Real Estate Equities Inc	487.271	1,30
Equity Residential	444.302	1,18
Autodesk Inc	429.732	1,14
Empire State Realty Op Lp	419.006	1,12
Ventas Inc	413.031	1,10
Carlisle Cos Inc	409.537	1,09
Swiss Prime Site AG	398.784	1,06
Japan Hotel REIT Investment Corp	385.543	1,03
Daiwa Office Investment Corp	378.359	1,01
Obayashi Corp	375.372	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Johnson Controls International Plc	1.785.836	6,82
Trane Technologies Plc	1.480.088	5,65
CapitaLand Investment Ltd	1.454.745	5,56
Mid-America Apartment Communities Inc	1.154.183	4,41
Carrier Global Corp	1.094.914	4,18
Alexandria Real Estate Equities Inc	1.075.679	4,11
Regency Centers Corp	1.069.431	4,08
Brixmor Property Group Inc	1.021.820	3,90
Hang Lung Properties Ltd	1.008.286	3,85
CapitaLand Integrated Commercial Trust	884.846	3,38
Mitsubishi Estate Co Ltd	869.316	3,32
Welltower Inc	867.072	3,31
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	764.804	2,92
Nibe Industrier AB	758.167	2,90
Healthcare Realty Trust Inc	719.667	2,75
Crown Castle International Corp	696.210	2,66
AvalonBay Communities Inc	676.176	2,58
Kilroy Realty Corp	656.679	2,51
GS Acquisition Holdings Corp	608.013	2,32
Lennox International Inc	545.660	2,08
Quanta Services Inc	484.743	1,85
Mitsui Fudosan Co Ltd	472.171	1,80
A O Smith Corp	446.503	1,71
Nippon Prologis REIT Inc	430.389	1,64
Skanska AB	385.880	1,47
Digital Realty Trust Inc	342.624	1,31
Weyerhaeuser Co	310.663	1,19
Big Yellow Group Plc	276.275	1,06
Link REIT	274.434	1,05

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS¹

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Alphabet Inc	3.620.327	3,30
Amazon.com Inc	3.317.175	3,02
Microsoft Corp	2.219.749	2,02
NVIDIA Corp	2.120.828	1,93
EssilorLuxottica SA	2.028.948	1,85
Reliance Industries Ltd / Global Depositary Receipt	2.025.395	1,84
Experian Plc	1.969.240	1,79
Wolters Kluwer NV	1.954.192	1,78
Marsh & McLennan Cos Inc	1.949.729	1,77
Siemens AG	1.921.485	1,75
Intercontinental Exchange Inc	1.905.256	1,73
Waste Management Inc	1.901.211	1,73
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	1.889.262	1,72
Equifax Inc	1.886.620	1,72
Mitsubishi Electric Corp	1.846.225	1,68
S&P Global Inc	1.826.578	1,66
Mastercard Inc	1.808.879	1,65
Visa Inc	1.797.658	1,64
Meta Platforms Inc	1.774.654	1,62
Sony Group Corp / American Depositary Receipt	1.711.813	1,56
TotalEnergies SE	1.711.753	1,56
Schneider Electric SE	1.696.985	1,54
RELX Plc	1.687.803	1,54
Boston Scientific Corp	1.671.122	1,52
Shell Plc	1.660.419	1,51
Thermo Fisher Scientific Inc	1.659.789	1,51
FANUC Ltd	1.654.769	1,51
Electronic Arts Inc	1.628.110	1,48
Labcorp Holdings Inc	1.621.357	1,48
Danaher Corp	1.617.684	1,47
Stryker Corp	1.576.264	1,43
Bank of America Corp	1.565.178	1,42
Unilever Plc	1.528.402	1,39
GE HealthCare Technologies Inc	1.479.196	1,35
Jacobs Solutions Inc	1.467.029	1,34
L Air Liquide	1.465.177	1,33
Apple Inc	1.434.500	1,31
IQVIA Holdings Inc	1.422.092	1,29
Rockwell Automation Inc	1.411.176	1,28
Linde Plc	1.410.426	1,28
Atlas Copco AB	1.397.266	1,27
Avery Dennison Corp	1.371.095	1,25
IMCD NV	1.334.501	1,21
Siemens Healthineers AG	1.324.952	1,21
London Stock Exchange Group Plc	1.315.900	1,20
Eli Lilly & Co	1.284.485	1,17
Broadcom Inc	1.250.690	1,14
MercadoLibre Inc	1.183.367	1,08
Hexagon AB	1.160.281	1,06
Keyence Corp	1.122.674	1,02
SAP SE	1.102.790	1,00

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM WORLD INNOVATIVE LEADERS (cont.)¹

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Electronic Arts Inc	2.050.405	15,61
Alphabet Inc	1.934.094	14,72
Rockwell Automation Inc	1.730.062	13,17
Labcorp Holdings Inc	901.876	6,87
Sony Group Corp / American Depositary Receipt	700.949	5,34
Broadcom Inc	589.602	4,49
Boston Scientific Corp	497.083	3,78
Adobe Inc	425.356	3,24
Salesforce Inc	413.514	3,15
Stryker Corp	410.006	3,12
Cognex Corp	387.306	2,95
TotalEnergies SE	384.215	2,93
Visa Inc	349.364	2,66
Applied Materials Inc	334.946	2,55
CyberArk Software Ltd	326.794	2,49
Microsoft Corp	326.327	2,48
Mastercard Inc	314.922	2,40
Shell Plc	273.063	2,08
Apple Inc	222.401	1,69
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	183.824	1,40
Analog Devices Inc	180.294	1,37

¹Questo Comparto è operativo dal 7 maggio 2025.

CONTATTI

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

Indirizzo: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

Telefono: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Email: info@mifl.ie

Sito web: www.mifl.ie

ITALIA

Distributore esclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

Indirizzo: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Telefono: +39 02 9049 1

Email: info@mediolanum.it

Sito web: www.bancamediolanum.it

Sito web: www.mifl.ie/it